Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

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

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

İçindekiler

	Sayfa
Özet konsolide finansal durum tablosu	1 - 2
Özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	3
Özet konsolide özkaynaklar değişim tablosu	4
Özet konsolide nakit akış tablosu	5
Özet konsolide finansal tablo dipnotları	6 - 42

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

30 Eylül 2026 Tarihi İtibarıyla Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ('000 TL) olarak enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Cari Dönem Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
Dönen Varlıklar		**2.826.059**	**3.757.798**
Nakit ve nakit benzerleri	*4*	1.989.204	2.641.815
Ticari alacaklar		618.788	563.610
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*6*	*618.788*	*563.610*
Diğer alacaklar		11.273	352
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*6*	*11.273*	*352*
Peşin ödenmiş giderler	*12*	75.913	371.072
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar		23.239	29.338
Stoklar		2.653	2.655
Diğer dönen varlıklar		104.989	148.956
Duran Varlıklar		**88.389.841**	**90.180.831**
Diğer alacaklar		55.379	44.507
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*6*	*55.379*	*44.507*
Finansal yatırımlar		2.141	2.141
Peşin ödenmiş giderler	*12*	576.981	568.740
Maddi duran varlıklar	*8*	80.361.990	81.993.903
Maddi olmayan duran varlıklar		5.679.059	5.804.920
- Şerefiye	*9*	*367.453*	*367.453*
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	*9*	*5.311.606*	*5.437.467*
Kullanım hakkı varlıkları	*10*	1.714.291	1.756.754
Diğer duran varlıklar		-	9.866
TOPLAM VARLIKLAR		**91.215.900**	**93.938.629**

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

30 Eylül 2026 Tarihi İtibarıyla Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ('000 TL) olarak enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Dipnot	Cari Dönem Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
Kısa vadeli yükümlülükler		**4.799.814**	**5.823.545**
Kısa vadeli borçlanmalar		3.299.726	3.690.906
- Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	*5*	*3.171.488*	*3.549.550*
- Operasyonel kiralama işlemlerinden borçlar	*5*	*127.025*	*135.875*
- Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	*5*	*1.213*	*5.481*
Ticari borçlar		943.852	1.621.588
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*7-22*	*5.425*	*36.797*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*938.427*	*1.584.791*
Diğer borçlar		137.966	107.018
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*7*	*137.966*	*107.018*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		17.575	16.128
Cari dönem vergisi ile ilgili yükümlülükler		34.304	2.463
Kısa vadeli karşılıklar		24.830	21.478
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		*24.830*	*21.478*
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	*13*	341.561	363.964
Uzun vadeli yükümlülükler		**12.941.674**	**18.689.803**
Uzun vadeli borçlanmalar		9.503.920	12.147.898
- Uzun vadeli borçlanmalar	*5*	*8.709.454*	*11.160.860*
- Kiralama işlemlerinden borçlar	*5*	*794.466*	*987.038*
Uzun vadeli karşılıklar		85.628	93.997
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		*77.481*	*82.966*
- Diğer uzun vadeli karşılıklar		*8.147*	*11.031*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	*20*	3.352.126	6.447.908
Özkaynaklar		**73.474.412**	**69.425.281**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**73.306.614**	**69.260.860**
Ödenmiş sermaye	*14*	7.181.775	1.196.962
Sermaye düzeltme farkları	*14*	19.853.034	17.927.266
Geri alınmış paylar	*14*	(322.576)	(322.576)
Paylara ilişkin primler	*14*	3.802.137	11.712.718
Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	*14*	232.556	232.556
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		7.173.409	6.151.295
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları		*7.153.285*	*6.131.389*
- Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kazançları		*20.312*	*19.958*
- Yabancı para çevrim farkları		*(188)*	*(52)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		*(7.552.572)*	*(8.926.323)*
- Riskten korunma kayıpları	*14*	*(7.552.572)*	*(8.926.323)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	*14*	*533.486*	*527.369*
Geçmiş yıllar karları		*40.755.476*	*38.337.692*
Net dönem karı		1.649.889	2.423.901
Kontrol gücü olmayan paylar		**167.798**	**164.421**
TOPLAM KAYNAKLAR		**91.215.900**	**93.938.629**

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

1 Ocak - 30 Eylül 2026 Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Kar Veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ('000 TL) olarak enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde 30 Eylül 2026 tarihindeki satınalma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

Faaliyetler kar veya zarar kısmı	Dipnot	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Hasılat	15	5.514.126	1.899.133	5.736.670	1.947.697
Satışların maliyeti (-)	16	(4.427.387)	(1.425.599)	(3.986.399)	(1.416.105)
Brüt kar		**1.086.739**	**473.534**	**1.750.271**	**531.592**
Genel yönetim giderleri (-)	17	(399.975)	(119.451)	(389.296)	(114.614)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		39.430	11.525	15.954	13.213
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		(47.865)	(5.674)	(58.249)	(41.571)
Esas faaliyet karı		**678.329**	**359.934**	**1.318.680**	**388.620**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		46.255	37.108	14.686	5.207
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		**724.584**	**397.042**	**1.333.366**	**393.827**
Finansman gelirleri	19	44.410	14.871	125.156	22.308
Finansman giderleri (-)	19	(2.004.669)	(567.237)	(1.465.797)	(311.316)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	24	849.240	156.711	188.291	(106.667)
Vergi öncesi (zarar)/kar		**(386.435)**	**1.387**	**181.016**	**(1.848)**
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri		**2.039.701**	**168.685**	**1.064.039**	**210.644**
- Dönem vergi gideri	20	(34.304)	(15.446)	(44.272)	(27.377)
- Ertelenmiş vergi geliri	20	2.074.005	184.131	1.108.311	238.021
Net dönem karı		**1.653.266**	**170.072**	**1.245.055**	**208.796**
Dönem karının dağılımı					
- Ana ortaklık payları		1.649.889	167.293	1.244.431	205.826
- Kontrol gücü olmayan paylar		3.377	2.779	624	2.970
Pay başına kazanç					
Adi pay başına kazanç	21	0,23	0,02	0,18	0,03
Sulandırılmış pay başına kazanç	21	0,23	0,02	0,18	0,03
Diğer kapsamlı gelir kısmı		**2.395.865**	**165.837**	**1.606.223**	**480.930**
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
- Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm (kayıpları)/kazançları, vergi sonrası		354	(2.730)	(3.006)	2.232
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları, ertelenmiş vergi etkisi		1.021.896	-	-	-
- Yabancı para çevrim farklarına ilişkin diğer kapsamlı gider		(136)	(234)	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar					
- Nakit akış riskinden korunma kazançları		1.373.751	168.801	1.609.229	478.698
Toplam kapsamlı gelir		**4.049.131**	**335.909**	**2.851.278**	**689.726**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı					
Ana ortaklık payları		4.045.754	333.130	2.850.654	686.756
Kontrol gücü olmayan paylar		3.377	2.779	624	2.970

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

1 Ocak - 30 Eylül 2026 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ('000 TL) olarak enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

							Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	Birikmiş karlar ve (zararlar)				
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler	Geri alınmış paylar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Yabancı para çevrim farkı	Riskten korunma (kayıpları)/ kazançları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2025	**1.196.962**	**17.927.266**	**11.712.718**	**-**	**178.641**	**232.556**	**16.786**	**858.353**	**-**	**(11.872.762)**	**38.430.373**	**256.052**	**58.936.945**	**161.789**	**59.098.734**
Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen (azalış)/artış	-	-	-	(276.967)	276.967	-	-	-	-	-	(276.967)	-	(276.967)	-	(276.967)
Transferler	-	-	-	-	26.543	-	-	-	-	-	229.509	(256.052)	-	-	-
Diğer kapsamlı (gider)/gelir	-	-	-	-	-	-	(3.006)	-	-	1.609.229	-	1.244.431	2.850.654	624	2.851.278
30 Eylül 2025	**1.196.962**	**17.927.266**	**11.712.718**	**(276.967)**	**482.151**	**232.556**	**13.780**	**858.353**	**-**	**(10.263.533)**	**38.382.915**	**1.244.431**	**61.510.632**	**162.413**	**61.673.045**
1 Ocak 2026	**1.196.962**	**17.927.266**	**11.712.718**	**(322.576)**	**527.369**	**232.556**	**19.958**	**6.131.389**	**(52)**	**(8.926.323)**	**38.337.692**	**2.423.901**	**69.260.860**	**164.421**	**69.425.281**
Sermaye arttırımı (Dipnot 14)	5.984.813	1.925.768	(7.910.581)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	-	-	6.117	-	-	-	-	-	2.417.784	(2.423.901)	-	-	-
Diğer kapsamlı (gider)/gelir	-	-	-	-	-	-	354	1.021.896	(136)	1.373.751	-	1.649.889	4.045.754	3.377	4.049.131
30 Eylül 2026	**7.181.775**	**19.853.034**	**3.802.137**	**(322.576)**	**533.486**	**232.556**	**20.312**	**7.153.285**	**(188)**	**(7.552.572)**	**40.755.476**	**1.649.889**	**73.306.614**	**167.798**	**73.474.412**

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ('000 TL) olarak enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Cari Dönem Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2025
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**2.260.656**	**2.354.946**
Dönem karı		**1.653.266**	**1.245.055**
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**1.173.167**	**2.436.948**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	8-9-10	2.097.870	1.712.639
Vergi geliri ile ilgili düzeltmeler	20	(2.039.701)	(1.064.039)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		*(2.133)*	*4.107*
- Dava karşılıkları ile ilgili düzeltmeler		*682*	*1.424*
- Alacaklarda değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler		*3.120*	*3.928*
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler		(46.255)	(9.194)
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kazançlar ile ilgili düzeltmeler		-	(5.493)
Faiz giderleri/(gelirleri) ile ilgili düzeltmeler, net	19	759.568	643.098
Yatırım ya da finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarına neden olan diğer kalemlere ilişkin düzeltmeler		58.929	131.936
Kar/zarar mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		(20.756)	(6.511)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		1.344.410	1.479.795
Parasal kazanç ile ilgili düzeltmeler		(982.567)	(454.742)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(365.897)**	**(343.377)**
Ticari alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(58.298)	(16.995)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(21.793)	(9.712)
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış		393.107	498.130
Ticari borçlardaki azalış ile ilgili düzeltmeler		(689.091)	(772.921)
Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki azalış ile ilgili düzeltmeler		(6.886)	(100.764)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer azalış ile ilgili düzeltmeler		17.064	58.885
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**2.460.536**	**3.338.626**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(5.825)	(10.952)
Vergi ödemeleri		(23.238)	(17.135)
Diğer nakit (girişleri)/çıkışları (*)		(170.817)	(955.593)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT AKIŞLARI		**(251.378)**	**(4.711.867)**
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	8	(291.968)	(4.703.517)
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	9	(5.665)	(24.308)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	9	-	6.764
Katılım kar payı ve diğer finansal araçlardan nakit girişleri		46.255	9.194
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDE KULLANILAN NAKİT AKIŞLARI		**(2.533.797)**	**3.679.609**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	5	-	6.116.687
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	5	(1.695.808)	(1.647.455)
Ödenen faiz	5	(696.534)	(689.186)
Alınan faiz	19	40.955	108.778
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	5	(123.481)	(77.279)
Diğer nakit çıkışları	19	(58.929)	(131.936)
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış		**(524.519)**	**1.322.688**
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		217.845	416.175
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış (A+B+C)		**(306.674)**	**1.738.863**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri(*)	4	1.543.158	227.748
Nakit ve nakit benzerlerine ilişkin enflasyon etkisi		(301.850)	(46.173)
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler(*)	4	**934.634**	**1.920.438**

(*) Dönem başı ve dönem sonu nakit ve nakit benzerleri proje, rezerv ve temlik hesaplarını içermemekte olup, proje, rezerv ve temlik hesaplarındaki değişimler faaliyetlerden elde edilen nakit akışları altında diğer nakit girişleri/(çıkışları) kaleminde sunulmuştur.

Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.

1 Ocak - 30 Eylül 2026 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe Bin Türk Lirası ('000 TL) olarak enflasyonun etkilerini yansıtacak şekilde 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

1. Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu

AkfenHes Yatırımları ve Enerji Üretim Anonim Şirketi ("AkfenHes"), Türkiye'nin değişik bölgelerinde hidroelektrik santralleri inşa etmek ve işletmek üzere 12 Ocak 2007 tarihinde kurulmuştur. AkfenHes, 2007 yılında 14 hidroelektrik enerjisi üretim şirketini satın almıştır.

Akfen Holding'in ("Akfen") yenilenebilir enerji portföyünde devam etmekte olan yeniden yapılanma kapsamında Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş. ("Akfen RES") AkfenHes ile birleşmiş ve AkfenHes'in ticari unvanı, 19 Ocak 2016 tarihinde "Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş." ("Akfen Yenilenebilir" veya "Şirket") olarak değiştirilmiştir. Bu yeniden yapılanma kapsamında Akfen'in bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin ("Akfen Toptan") paylarının tamamının pay devri yoluyla Akfen Yenilenebilir'e devredilmesi de 25 Ocak 2016 tarihinde tamamlanmıştır.

Akfen Yenilenebilir ve finansal tabloları konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkları birlikte "Grup" olarak anılacaktır. Şirket'in nihai ana ortağı Akfen Holding'tir.

Hisselerinin %100'üne Akfen Yönetim Kurulu üyesi Selim Akın'ın sahip olduğu Karine Enerji Üretim ve Sanayi A.Ş ("Karine GES") Akfen tarafından 24.000.000 ABD Doları bedelle satın alınmış ve Karine GES, 9 Mart 2016 tarihinde Akfen Yenilenebilir ile birleşmiştir.

14 Aralık 2015 tarihinde Akfen Holding ile Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ("EBRD") arasında bir ortaklık sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme hükümlerine göre, Akfen RES'in, Akfen Toptan'ın ve Akfen Holding'e devrinden sonra Karine GES'in ve AkfenHes'in tek bir çatı altında birleştirilmesi, böylece bir yenilenebilir enerji şirketi oluşturulması; EBRD'nin 100 milyon ABD Doları bedel karşılığında şirketin %20 hissesine sahip olması planlanmıştır. EBRD ile imzalanan sözleşme 22 Eylül 2016 tarihinde revize edilmiş, buna mukabil EBRD ve Uluslararası Finans Kurumu ("IFC"), her biri 100 milyon ABD Doları ödemek kaydıyla Şirket'in toplamda %16,667 hissesine sahip olmuşlardır.

15 Aralık 2022 tarihinde, Şirket'in sermayesinde (i) EBRD'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %17,10'una tekabül eden paylar ile (ii) IFC'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %15,99'una tekabül eden payların Akfen Holding'e devredilmesine ilişkin olarak bir Pay Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Pay Devir Sözleşmesi uyarınca pay devirlerinin gerçekleşmesinin bir ön şartı olarak düzenlenen Rekabet Kurulu onayı, 6 Ocak 2023 tarihinde alınmış; akabinde anılan pay devirleri 18 Ocak 2023 tarihinde gerçekleştirilmiş ve Akfen Holding, Şirket'in paylarının tamamının sahibi olmuştur.

Akfen Holding'in Akfen Yenilenebilir sermayesinde sahip olduğu 340.370.703 TL nominal değerli (B) grubu payın halka arzına Sermaye Piyasası Kurulu 2 Mart 2023 tarihinde onay vermiştir. Halka arz edilecek olan 340.370.703 TL nominal değerli B grubu paylar 8 Mart 2023 ile 10 Mart 2023 tarihleri arasında satışa sunulmuştur ve Şirket'in toplam 340.370.703 TL nominal değerli payları (sermayeye oranı %33,5) halka arz edilmiştir.

Şirket'in 20.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1.016.031.947 TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak nakden, tamamen ve her türlü muvazaadan ari olmak üzere toplam satış bedeli 3.150.000.000 TL olacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin "Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür"ü çerçevesinde belirlenen 17,41 TL'lik pay satış fiyatına göre 180.930.499 TL artışla 1.196.962.446 TL'ye çıkarılması kapsamında ihraç edilen 180.930.499 TL nominal değerli payların tamamı Akfen International Holding B.V.'ye 28 Kasım 2024 tarihinde tahsisli olarak satılmış olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesi bu doğrultuda 1.196.962.446 TL'ye yükseltilmiştir.

1. Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu (devamı)

Şirket'in 20.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.196.962.446 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı emisyon primlerinden karşılanmak suretiyle 5.984.812.230 TL artırılarak 7.181.774.676 TL'ye çıkarılması kapsamında tadil edilen Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesinin yeni şekli Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 22 Eylül 2026 tarihinde tescil edilmiş olup, söz konusu tescil 22 Eylül 2026 tarihli ve 11671 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Akfen Yenilenebilir, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretmek amacıyla kurulmuştur. Grup, Türkiye'nin farklı noktalarında kurulu hidroelektrik santralleri ("HES"), rüzgar enerji santralleri ("RES") ve güneş enerji santralleri ("GES") ile elektrik üretmeye devam etmektedir.

Şirket'in tescil adresi: Galip Erdem Cad. No: 3 Çankaya - Ankara'dır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un 246 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2025: 249).

Grup'un satışları kapsamında faydalandığı teşvikler

Akfen Yenilenebilir'in portföyünde bulunan projeler, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren projelerin, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi" almaları ve yatırımlarını 30 Haziran 2021 tarihine kadar tamamlamaları halinde, faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince HES'ler ve RES'ler (ve hibrit GES'ler) için asgari 7,3 ABD Doları cent/kWs ve GES'ler için 13,3 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir. Santraller 10 yıl süresini doldurduktan sonra ürettikleri elektriği serbest piyasa fiyatından satmaktadır.

Raporlama döneminde Şirket portföyünde bulunan santrallerden Sarıtepe, Demirciler, Kocalar, Üçpınar, Hasanoba, Denizli RES/Hibrit GES, lisanslı Solentegre, Omicron Engil208, Omicron Erciş, Me-Se, MT, lisanslı Yaysun, Psi Engil207, Fırıncı, lisanssız Solentegre, Karine, Amasya, Tokat GES ile Çalıkobası HES üretimlerini YEKDEM kapsamında değerlendirmektedir.

Faaliyet konusunu etkileyen kanunlar ve yönetmelikler

Grup, yapmış olduğu elektrik üretimi ve satışı faaliyetlerine bağlı olarak, 30 Mart 2013 tarihinde 28603 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe girmiş olan 14 Mart 2013 tarihli ve 6446 numaralı Elektrik Piyasası Kanunu'nun yanında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun ("EPDK") yayımlamış olduğu yönetmelik ve tebliğlere tabidir.

Toplayıcılık faaliyetleri

Grup'un bağlı ortaklığı Gökada Elektrik, 28 Temmuz 2025 tarihinde EPDK'dan elektrik piyasasında toplayıcılık faaliyetinde bulunması amacıyla 20 yıl süreyle toplayıcılık lisansı almıştır. Toplayıcılık, bir veya birden fazla şebeke kullanıcısının üretim ve/veya tüketim faaliyetlerinin birleştirilerek organize elektrik piyasasında etkin bir şekilde işletilmesini ifade etmekte olup, Grup, bu kapsamdaki faaliyetler ile, dengesizlik maliyetlerini düşürmeyi ve elektrik piyasasında daha aktif bir rol oynayarak yeni fırsatları değerlendirmeyi hedeflemektedir.

Mevcut durumda, Grup'un 100 MW üstü santrali olan Üçpınar RES hariç; portföyümüzdeki tüm lisanslı santraller toplayıcı şirketimiz altında yer almakta olup, dengesizlik maliyetleri bu şekilde azaltılmaktadır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

i. Sunuma ilişkin temel esaslar:

İlişikteki özet konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") uygularlar. Ayrıca özet konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın özet konsolide finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

Özet konsolide finansal tablolar, Grup'un geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuştur. Özet konsolide finansal tablolar, yeniden değerleme modeli ile ölçülen ve maddi duran varlıklar olarak sınıflanan santraller ve türev finansal araçlar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Bu özet konsolide finansal tablolar, Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" 'ya göre, parasal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükler hariç, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Grup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özet konsolide finansal tablolarını TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama standardına uygun olarak hazırlamıştır. Ara dönem özet konsolide finansal tablolar yıllık konsolide finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgileri içermez ve Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık konsolide finansal tablolarıyla birlikte değerlendirilmesi gerekir. İşbu ara dönem özet konsolide finansal tablolar, raporun devamında "finansal tablolar" olarak anılacaktır.

Yüksek enflasyonlu ekonomide raporlama

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde yapmış olduğu "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ile BOBİ FRS Bölüm 25 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama'nın uygulanması hakkında duyuru" ile TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren raporlama dönemlerine ait finansal tablolarının "Türkiye Muhasebe Standardı 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardında yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini açıklamıştır. 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 suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Sonuç olarak geçerli para birimi TL olan işletmelerin finansal tabloları, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişimlere göre TMS 29'a göre düzeltilir. Düzeltme, Türkiye genelinden türetilen TÜİK tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksi düzeltme katsayıları ile hesaplanır.

Konsolide finansal tabloların yeniden düzenlenmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme kat sayısı	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

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

i. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı):

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar Şirket Yönetim Kurulu tarafından 5 Kasım 2026 tarihinde onaylanmıştır. Bu konsolide finansal tabloları Şirket Genel Kurulu'nun değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların ise değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

Geçerli ve sunum para birimi

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklarının geçerli para birimleri Türk Lirası ("TL") olup, ilişikteki özet konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Türk Lirası ("TL") olarak sunulan bütün finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe en yakın bin TL'ye yuvarlanmıştır. Grup'un konsolide finansal tablolarının hazırlaması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Konsolide finansal durum tablosunda yer alan yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilen parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden gerçeğe uygun değer hesaplaması yapılanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği finansal durum tablosu tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin düzeltmelerinde ya da çevrimlerinden kaynaklanan gelir veya gider kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

Konsolidasyon esasları

Grup yatırım yaptığı işletmeyi ancak ve ancak aşağıdaki göstergelerin tümü birden mevcut olduğunda kontrol eder;

- *Yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahiptir,*
- *Yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalmakta veya bu getirilerde hak sahibi olmaktadır,*
- *Elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahiptir.*

Koşullar, kontrolün üç unsurundan birinde veya daha fazlasında değişiklik olduğunu gösteriyorsa, Grup yatırım yapılan işletmeyi kontrol edip etmediğini yeniden değerlendirir. Bir bağlı ortaklığın konsolidasyonu, Grup bağlı ortaklık üzerinde kontrol sahibi olduğu zaman başlar ve Grup bağlı ortaklık kontrolünü kaybettiğinde sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklığın varlık, yükümlülük, gelir ve giderleri konsolide finansal tablolara Grup'un kontrolünü aldığı tarihten Grup'un bağlı ortaklığın kontrolünü kaybettiği tarihe kadar dahil edilir.

İşletme birleşmeleri

Grup işletme birleşmelerini, satın alınan faaliyetler ve varlıklar bütünü bir işletme tanımını karşıladığında ve kontrolün Grup'a transfer olduğu zaman satın alma yöntemi kullanarak muhasebeleştirir. Grup, belirli bir faaliyetler ve varlıklar bütününün bir işletme olup olmadığını belirlerken, faaliyetler ve varlıklar bütününün girdiler ve bu girdilere uygulanan süreçler olmak üzere iki temel unsura sahip olup olmadığını değerlendirir. Ancak, bir faaliyetler ve varlıklar bütününün bir işletme olarak değerlendirilebilmesi için, asgari olarak, bir girdi ve birlikte çıktı yaratma kabiliyetine önemli derecede katkıda bulunan asli bir süreç içermesi gerekir.
Satın almada transfer edilen bedel genel olarak satın alınan tanımlanabilir net varlıklarda olduğu gibi gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Ortaya çıkan şerefiye yıllık olarak değer düşüklüğü için test edilir. Pazarlıklı satın almadan ortaya çıkan kazanç veya kayıp hemen kar veya zararda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı, borçlanma senetleri veya hisse senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiğinde giderleştirilir. Satın alma bedeli; var olan ilişkilerin kapatılmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

i. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı):

Konsolidasyon esasları (devamı)

İşletme birleşmeleri (devamı)

Herhangi bir ödenecek koşullu bedel birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Eğer finansal araç tanımını karşılayan koşullu bedel özkaynak kalemi olarak sınıflanırsa yeniden ölçümü yapılmaz ve özkaynaklarda muhasebeleştirilir. Aksi takdirde, koşullu bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinde sonradan meydana gelen değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Konsolidasyonda elimine edilen işlemler

Grup içi bakiyeler ve işlemler ve grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş gelir ve giderler elimine edilir. Özkaynaklar ile yapılan işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kazançlar, Grup'un yatırım yapılan işletmedeki payları oranında elimine edilmiştir. Herhangi bir değer düşüklüğü olmaması halinde gerçekleşmemiş zararlar, gerçekleşmemiş kazançlarla aynı şekilde elimine edilir.

Kontrol gücü olmayan paylar

Kontrol gücü olmayan paylar, satın alan işletmenin net varlıklarının satın alma tarihindeki oransal paylarında ölçülür. Grup'un kontrol gücünü kaybetmeden bağlı ortaklık paylarındaki değişimler, özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir.

Kontrol kaybı

Grup, bir bağlı ortaklığı üzerindeki kontrolünü kaybettiğinde, bağlı ortaklığın varlıklarını ve yükümlülüklerini, ilgili kontrol gücü olmayan paylar ve diğer bileşenleri özkaynaklarından çıkarır. Oluşan kazanç veya kayıp, kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Kontrolün kaybolduğu durumlarda, kalan paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleriyle ölçülür.

Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Grup'un kontrolünde olan şirketlerdir. Kontrol; Grup'un, faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla bir şirketin finansal ve işletmeyle ilgili politikalarını yönetme yetkisine sahip olmasıdır. Grup yatırım yapılan bir işletmeyi değişken getirilerine maruz kaldığı ya da bu değişken getiriler üzerinde hak sahibi olduğu ve bu getirileri yatırım yapılan işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda yatırım yapılan işletmeyi kontrol etmektedir. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları dikkate alınmaktadır. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrolün başladığı günden bittiği güne kadar olan süreyi kapsayacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Grup'un HES, GES, RES Şirketleri ve Akfen Toptan, Akfen Yenilenebilir bünyesinde konsolidasyona tabi tutulmuştur. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 46 adet (31 Aralık 2025: 46) bağlı ortaklık bulunmaktadır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

ii. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler ve hatalar

İlişikteki finansal tablolar, Grup'un finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır.

Yeni bir TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TFRS'nin 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 düzenlemektedir.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

iii. Yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

Yürürlüğe girerek uygulanmaya başlanmış değişiklikler

1 Ocak 2026 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe girmiş olan değişiklikler ise şu şekildedir:

- TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü
- TFRS 9 ve TFRS 7 - Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler
- TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

Yeni uygulamaya konulmuş bu standart değişikliklerinin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler

- TFRS 17: Sigorta Sözleşmeleri
- Sigorta Sözleşmeleri TFRS 17 (Değişiklikler): Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler
- TFRS 18: Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar
- TFRS 19: Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar
- TFRS 19 (Değişiklikler): Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar
- TMS 21 (Değişiklikler): Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Yukarıdaki standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olmaması beklenmektedir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

iv. Önemli muhasebe politikalarının özeti:

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, TFRS'nin ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır.

Dolayısıyla, bu ara dönem özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla tam konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklıkların oy hakları ve etkin ortaklık oranları; 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla raporlanan oranlara göre değişiklik göstermemiştir.

v. İşletmenin sürekliliği

Grup'un tüm elektrik santralleri, devreye girdikleri tarihten bugüne kadar emre amadeliklerinde yüksek bir oran yakalayarak üretimlerini güçlü bir şekilde gerçekleştirmişlerdir.

Grup, santrallerinin, iklimsel şartlarda ters bir etki olmadığı müddetçe, üretimlerine devam edebileceğini, işletmenin sürekliliğini etkileyebilecek bir husus bulunmadığını ve bu sebeple özet konsolide finansal tablolarını hazırlarken öngörülebilir gelecekte işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlamaktadır.

vi. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Önemli muhasebe politikalarının özeti ve değerlendirme yöntemleri bölümünde belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, özet konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi varlıkları sadece gelecek dönemlerde yeterli vergilendirilebilir karın oluşmasının muhtemel olması durumunda muhasebeleştirilebilir. Vergi avantajının muhtemel olduğu durumda, geçmiş yıllar mali zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanır. Grup, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığını, sonraki dönemlerde netleştirilebilecek vergi yükümlülüğü doğuran yeterli karın oluşmasının kuvvetle muhtemel olması sebebiyle kaydetmiştir. Ancak Grup, ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamımın sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar etmenin muhtemel olmadığı ölçüde ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değerini azaltmaktadır (Not 20).

Riskten korunma amaçlı araçlar

Döviz kurlarındaki değişimlerden kaynaklanan kur farkı kar ve zararlarının Grup finansal tabloları üzerindeki etkisinin muhasebenin dönemsellik ilkesi kapsamında yansıtılmasını teminen; Grup TFRS 9 kapsamında Finansal Riskten Korunma Muhasebesi uygulanmaktadır. Grup, döviz bazlı yatırım kredisini gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini ABD Doları cinsinden gelirleri nedeniyle maruz kalınan ABD Doları/TL spot kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmaktadır. Grup, bu kapsamda gerçekleştirdiği etkinlik testi sonucunda söz konusu işlemin tamamının etkin olduğunu belirlemiş ve nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamıştır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

vi. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları (devamı)

Şerefiye değer düşüklüğü tespit çalışmaları

Nakit üreten birimler ile ilişkilendirilen şerefiye tutarları Dipnot 2 iii'de belirtildiği üzere yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulmaktadır. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, kullanım değeri veya satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değer hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir. Şerefiye tutarına konu olan İmbat Enerji A.Ş. özelinde gerçekleştirilen değer düşüklüğü testleri sonucunda 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla şerefiye tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Santrallerin yeniden değerlenmesi

Grup, santrallerin gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerleme modelini muhasebe politikası olarak seçmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup, bağımsız bir değerleme şirketinden değerleme raporu temin etmiş ve santrallerini konsolide finansal tablolarında yeniden değerlenmiş tutarları üzerinden göstermiştir.

Değerleme çalışmalarında "gelir indirgeme yöntemi - İNA Analizi" uygulanmıştır. Gelir indirgeme yöntemi- "İNA Analizi" çerçevesinde değerlemeyi etkileyen en temel varsayımlar; (i) gelecekte beklenen nakit akımlarını bugüne indirgemek için kullanılan vergi sonrası ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranı (iskonto oranı); ortalama YEKDEM ve piyasa elektrik satış fiyatı ve (iii) elektrik üretim miktarıdır.

3. Bölümlere göre finansal raporlama

Maddi duran varlıklar için finansal bilgiler santral bazında Grup karar alma mekanizmasını oluşturan üst yönetim üyelerine sağlanmaktadır. Sağlanan bu bilgi, gerçeğe uygun değerleme kazançları/kayıpları içermektedir. Bölümlere göre raporlamanın bazını Hidroelektrik santralleri, Rüzgar Enerjisinden Elektrik üreten santraller ve Güneş Enerjisinden Elektrik üreten santraller, Toptan Elektrik satışı ve diğer oluşturmaktadır. Elektrik üretim kaynağı bazında benzer yapıdaki bölümler birlikte raporlanmaktadır. Grup, bölümlerin finansal performansını ölçebilmek için bölümler bazında raporlamanın en yararlı sunum olduğunu düşünmektedir.

Bölümler risk ve getiri açısından farklı ekonomik durumlardan ve farklı faaliyetlerden etkilendikleri için ayrı ayrı yönetilmektedir. Faaliyet bölümleri raporlaması işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili merciilerine yapılan raporlamayla yeknesaklığı sağlayacak biçimde düzenlenmiştir. İşletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümün performansının değerlendirilmesinden sorumludur.

Grup'un bu piyasada çeşitli kategorilerde faaliyet gösteren şirketleri olduğu için finansal tablo okuyucusuna tarafsız ve şeffaf bilgi verebilmek amacıyla, bölümlere göre raporlamasını yapmaktadır.

Grup yönetimi, Grup'un raporlanabilir bölümlerini elektrik üretim türündeki santraller bazında izlemektedir. Finansman kaynaklarının dağılımı ve buna yönelik ihtiyaçların hangi bölümlerle ilişkilendirileceğine yönelik kararlar yine yönetim tarafından bu bölümlere göre verilmektedir. Her raporlanabilir bölüm için uygulanan muhasebe politikaları, TFRS'ye göre hazırlanmış özet konsolide finansal tablolarla uyumludur. Grup'un raporlanabilir bölümlerine ilişkin detaylı bilgiler aşağıda sunulmuştur. Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ilişkin bölüm varlık ve yükümlülükleri ile 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemlere ait kar veya zarar tablosu bilgileri faaliyet bölümleri bazında aşağıdaki gibidir:

3. Bölümlere göre finansal raporlama (devamı)

30 Eylül 2026	HES Grubu	GES Grubu	RES Grubu	Elektrik Toptan	Diğer(*)	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri ve sınıflamalar	Konsolide Toplam
Hasılat	1.072.812	913.503	3.527.811	-	-	**5.514.126**	-	**5.514.126**
Satışların maliyeti (-)	(1.172.225)	(393.999)	(2.842.386)	(177)	(18.600)	**(4.427.387)**	-	**(4.427.387)**
Brüt (zarar)/kar	**(99.413)**	**519.504**	**685.425**	**(177)**	**(18.600)**	**1.086.739**	**-**	**1.086.739**
Genel yönetim giderleri (-)	(5.261)	(20.429)	(7.964)	(40.830)	(327.226)	**(401.710)**	1.735	**(399.975)**
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	13.716	14.114	28.560	300	12.237	**68.927**	(29.497)	**39.430**
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(10.252)	(35.521)	(3.090)	(17.027)	(10.099)	**(75.989)**	28.124	**(47.865)**
Esas faaliyet (zararı)/karı	**(101.210)**	**477.668**	**702.931**	**(57.734)**	**(343.688)**	**677.967**	**362**	**678.329**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	28	851	1.115	84	44.177	**46.255**	-	**46.255**
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet (zararı)/karı	**(101.182)**	**478.519**	**704.046**	**(57.650)**	**(299.511)**	**724.222**	**362**	**724.584**
Finansman gelirleri	11.336	176.946	291.093	72.649	225.812	**777.836**	(733.426)	**44.410**
Finansman giderleri (-)	(405.809)	(223.810)	(2.294.954)	(52)	(201.678)	**(3.126.303)**	1.121.634	**(2.004.669)**
Parasal kazanç/(kayıp)	286.317	(278.103)	968.894	-	30.718	**1.007.826**	(158.586)	**849.240**
Vergi öncesi (zarar)/kar	**(209.338)**	**153.552**	**(330.921)**	**14.947**	**(244.659)**	**(616.419)**	**229.984**	**(386.435)**
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)	**711.788**	**396.299**	**752.387**	**(210)**	**253.497**	**2.113.761**	**(74.060)**	**2.039.701**
- Dönem vergi gideri	-	(30.167)	(1.297)	(2.840)	-	**(34.304)**	-	**(34.304)**
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	711.788	426.466	753.684	2.630	253.497	**2.148.065**	(74.060)	**2.074.005**
Net dönem karı	**502.450**	**549.851**	**421.466**	**14.737**	**8.838**	**1.497.342**	**155.924**	**1.653.266**
Amortisman ve itfa payı giderleri	576.760	202.664	1.288.863	1.387	25.207	**2.094.881**	2.989	**2.097.870**
Yatırım harcamaları	13.296	28.011	59.060	189.415	7.851	**297.633**		**297.633**
30 Eylül 2026								
Bölüm varlıkları	45.396.363	11.451.380	56.800.605	612.347	12.575.133	**126.835.828**	(35.619.928)	**91.215.900**
Bölüm yükümlülükleri	2.043.531	866.714	9.586.342	9.014	9.377.710	**21.883.311**	(4.141.823)	**17.741.488**

(*) Akfen Yenilenebilir tutarlarından oluşmaktadır.

3. Bölümlere göre finansal raporlama (devamı)

30 Eylül 2025	HES Grubu	GES Grubu	RES Grubu	Elektrik Toptan	Diğer(*)	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri ve sınıflamalar	Konsolide Toplam
Hasılat	1.122.015	1.163.207	3.447.829	3.619	-	**5.736.670**	-	**5.736.670**
Satışların maliyeti (-)	(1.137.092)	(453.981)	(2.380.725)	(100)	(17.490)	**(3.989.388)**	2.989	**(3.986.399)**
Brüt (zarar)/kar	**(15.077)**	**709.226**	**1.067.104**	**3.519**	**(17.490)**	**1.747.282**	**2.989**	**1.750.271**
Genel yönetim giderleri (-)	(7.188)	(22.298)	(23.780)	(49.433)	(284.387)	**(387.086)**	(2.210)	**(389.296)**
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.010	6.470	18.618	734	(1)	**27.831**	(11.877)	**15.954**
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(13.068)	(6.116)	(44.975)	(224)	(12.352)	**(76.735)**	18.486	**(58.249)**
Esas faaliyet (zararı)/karı	**(33.323)**	**687.282**	**1.016.967**	**(45.404)**	**(314.230)**	**1.311.292**	**7.388**	**1.318.680**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	5.679	345	4.442	1.380	2.840	**14.686**	-	**14.686**
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet (zararı)/karı	**(27.644)**	**687.627**	**1.021.409**	**(44.024)**	**(311.390)**	**1.325.978**	**7.388**	**1.333.366**
Finansman gelirleri	28.677	92.205	324.998	56.841	854.693	**1.357.414**	(1.232.258)	**125.156**
Finansman giderleri (-)	(646.049)	(517.734)	(1.801.962)	(217)	(1.228.881)	**(4.194.843)**	2.729.046	**(1.465.797)**
Parasal kazanç/(kayıp)	707.738	(225.782)	893.775	-	(120.365)	**1.255.366**	(1.067.075)	**188.291**
Vergi öncesi kar/(zarar)	**62.722**	**36.316**	**438.220**	**12.600**	**(805.943)**	**(256.085)**	**437.101**	**181.016**
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri	**242.548**	**443.603**	**265.287**	**8.937**	**98.185**	**1.058.560**	**5.479**	**1.064.039**
- Dönem vergi gideri	-	(29.230)	(15.042)	-	-	**(44.272)**	-	**(44.272)**
- Ertelenmiş vergi geliri	242.548	472.833	280.329	8.937	98.185	**1.102.832**	5.479	**1.108.311**
Net dönem karı/(zararı)	**305.270**	**479.919**	**703.507**	**21.537**	**(707.758)**	**802.475**	**442.580**	**1.245.055**
Amortisman ve itfa payı giderleri	489.820	219.138	976.472	1.087	21.610	**1.708.127**	4.512	**1.712.639**
Yatırım harcamaları	23.168	28.693	4.620.013	43.235	12.716	**4.727.825**	-	**4.727.825**
31 Aralık 2025								
Bölüm varlıkları	45.473.583	11.579.195	58.560.075	452.275	14.999.146	**131.064.274**	(37.125.645)	**93.938.629**
Bölüm yükümlülükleri	4.120.558	788.573	22.037.415	6.310	8.261.567	**35.214.423**	(10.701.075)	**24.513.348**

(*) Akfen Yenilenebilir tutarlarından oluşmaktadır.

4. Nakit ve nakit benzerleri

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	1.253	1.063
Banka mevduatları		
-Vadesiz mevduatlar	*4.255*	2.600
Diğer nakit ve nakit benzerleri (*)	499.929	157.729
Proje, rezerv ve temlik (**)	1.054.570	1.098.657
Yatırım fonları	429.197	1.381.766
Nakit ve nakit benzerleri	**1.989.204**	**2.641.815**
Proje, rezerv ve temlik (**)	(1.054.570)	(1.098.657)
Nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzerleri	**934.634**	**1.543.158**

(*) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla diğer nakit ve nakit benzerleri gecelik repo bakiyelerinden ve Grup'un TEFAS'ta işlem gören ABD Doları para birimi cinsinden yatırım fonlarından oluşmaktadır.
(**) Grup'un projelerini finanse etmek için bankalarla yaptığı anlaşmalara dair çeşitli proje, rezerv ve temlik hesapları bulunmaktadır. Bu hesaplar yalnızca anlaşmaların hüküm ve koşullarında belirtilen amaçlar için kullanılabilir.

Grup'un proje, rezerv ve temlik hesapları ve faiz oranlarının ayrıntıları aşağıda belirtilmiştir:

Para birimi	Vade	Faiz oranı %	30 Eylül 2026
TL	Ekim 2026	33,00 - 37,25	7.612
ABD Doları	Ekim 2026	0,01 – 0,75	1.016.681
Avro	Ekim 2026	0,01 - 0,10	4.183
Vadeli mevduatlar			1.028.476
TL			10.528
ABD Doları			12.921
Avro			2.645
Vadesiz mevduatlar			26.094
Toplam proje, rezerv ve temlik			**1.054.570**

Para birimi	Vade	Faiz oranı %	31 Aralık 2025
TL	Ocak 2026	4,50 - 38,25	6.656
ABD Doları	Ocak 2026	0,01 - 1,50	549.989
Avro	Ocak 2026	0,01 - 0,04	519.737
Vadeli mevduatlar			1.076.382
TL			4.990
ABD Doları			12.112
Avro			5.173
Vadesiz mevduatlar			22.275
Toplam proje, rezerv ve temlik			**1.098.657**

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur ve duyarlılık analizleri Dipnot 25'te açıklanmıştır.

5. Finansal borçlanmalar

Banka Kredileri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	3.171.488	3.549.550
Uzun vadeli teminatlı banka kredileri	8.709.454	11.160.860
Toplam banka kredileri	**11.880.942**	**14.710.410**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla açık olan banka kredilere ilişkin vade ve şartlar aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı %	Vade Tarihi	Nominal değeri	Defter değeri
Teminatlı Banka Kredileri (1)	ABD Doları	7,5	2030	1.860.657	1.875.214
Teminatlı Banka Kredileri (2)	ABD Doları	7,5	2030	1.860.657	1.875.214
Teminatlı Banka Kredileri (3)	ABD Doları	0,90+değişken faiz	2032	4.016.963	4.063.067
Teminatlı Banka Kredileri (4)	ABD Doları	7,5	2031	3.990.833	4.067.447
Toplam				**11.729.110**	**11.880.942**

31 Aralık 2025	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı %	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Defter değeri
Teminatlı Banka Kredileri (1)	ABD Doları	7,5	2030	2.388.954	2.409.202
Teminatlı Banka Kredileri (2)	ABD Doları	7,5	2030	2.388.954	2.409.202
Teminatlı Banka Kredileri (3)	ABD Doları	0,90+değişken faiz	2032	4.732.686	4.743.388
Teminatlı Banka Kredileri (4)	ABD Doları	7,5	2031	5.061.963	5.148.618
Toplam				**14.572.557**	**14.710.410**

5. Finansal borçlanmalar (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla banka kredilerinin ayrıntıları aşağıdaki şekildedir:

(1-2-4) Kredi Alan şirket Akfen Yenilenebilir. İşbu kullanılan Kredi için Bankalara verilen teminatların son durumu;

- Akfen Holding garantisi
- Bağlı ortaklık şirketlerinin bir kısmının garantisi
- Sunway hariç tüm bağlı ortak şirketlerin herbirinin hisse rehinleri, hesap rehinleri, proje gelirlerinin ve alacaklarının temliki. Ayrıca Dipnot 11.1'de açıklandığı üzere teminata konu şirketlerin ipotek ve taşınır rehin işlemlerinin büyük kısmı tamamlanmıştır.

(3) Kredi Alan şirketler Derbent, Isıder, Korda, Kovancı için Proje finansmanı kapsamında kullanılan ECA ("İhracat Kredi Ajansı") kredisi için garanti olarak banka teminat mektubu verilmiştir.

Kiralama işlemlerinden borçlar

30 Eylül 2026	**Para Birimi**	**Nominal Faiz Oranı %**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
Operasyonel kiralama işlemlerinden borçlar	TL	16,22%	127.025	794.466
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	AVRO	1,50%	1.213	-
31 Aralık 2025	**Para Birimi**	**Nominal Faiz Oranı %**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
Operasyonel kiralama işlemlerinden borçlar	TL	16,22%	135.875	987.038
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	AVRO	1,50%	5.481	-

Finansal borçlanmaların 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2026	**2025**
Dönem başı itibarıyla finansal borçlanmalar	**15.838.804**	**13.155.912**
Kullanılan banka kredileri	-	6.116.687
Ödenen banka kredileri	(1.695.808)	(1.647.455)
Ödenen faiz	(696.534)	(689.186)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	(123.481)	(77.279)
Tahakkuk	852.446	1.004.785
Kur farkı gideri	1.680.589	2.358.934
Parasal kazanç	(3.052.370)	(3.529.559)
Dönem sonu itibarıyla finansal borçlanmalar	**12.803.646**	**16.692.839**

6. Ticari ve diğer alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	618.788	563.610
Şüpheli ticari alacaklar	30.271	33.753
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(30.271)	(33.753)
Kısa vadeli ticari alacaklar	**618.788**	**563.610**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari olmayan diğer alacaklar	11.273	352
Kısa vadeli diğer alacaklar	**11.273**	**352**

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen depozito ve teminatlar	37.857	28.967
Ticari olmayan diğer alacaklar	17.522	15.540
Uzun vadeli diğer alacaklar	**55.379**	**44.507**

7. Ticari ve diğer borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	938.427	1.584.791
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not: 22)	5.425	36.797
Kısa vadeli ticari borçlar	**943.852**	**1.621.588**

Grup'un borçlarına ilişkin kur riski Dipnot 25'te açıklanmıştır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek vergi ve fonlar	137.845	106.886
Ticari olmayan diğer borçlar	121	132
Kısa vadeli diğer borçlar	**137.966**	**107.018**

8. Maddi duran varlıklar

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönem için maddi duran varlık ve ilişkili birikmiş amortisman hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2026	İlaveler	30 Eylül 2026
Maliyet:			
Santraller	96.188.834	96.325	**96.285.159**
Taşıtlar	23.779	4.076	**27.855**
Döşeme ve demirbaşlar	102.362	5.230	**107.592**
Özel maliyetler	52.647	-	**52.647**
Yapılmakta olan yatırımlar	127.305	186.337	**313.642**
Toplam	**96.494.927**	**291.968**	**96.786.895**
Birikmiş amortisman:			
Santraller	14.360.347	1.912.156	**16.272.503**
Taşıtlar	9.836	4.061	**13.897**
Döşeme ve demirbaşlar	84.694	6.902	**91.596**
Özel maliyetler	46.147	762	**46.909**
Toplam	**14.501.024**	**1.923.881**	**16.424.905**
Net defter değeri	**81.993.903**	**(1.631.913)**	**80.361.990**

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönemde amortisman giderleri sırayla 1.918.064 TL satışların maliyeti, 5.817 TL genel yönetim giderleri içerisinde gösterilmiştir.
Maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 5 ve Dipnot 11'de sunulmuştur.
30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu santrallere ilişkin değer hiyerarşisi 3. Seviye'dir.

8. Maddi duran varlıklar (devamı)

30 Eylül 2025 itibarıyla maddi duran varlık ve ilişkili birikmiş amortisman hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	30 Eylül 2025
Maliyet:					
Santraller	77.893.620	405.779	4.936.626	(1.202)	**83.234.823**
Taşıtlar	27.209	365	-	(3.779)	**23.795**
Döşeme ve demirbaşlar	93.630	5.718	-	-	**99.348**
Özel maliyetler	52.170	477	-	-	**52.647**
Yapılmakta olan yatırımlar	3.120.976	4.291.178	(4.936.626)	-	**2.475.528**
Toplam	**81.187.605**	**4.703.517**	**-**	**(4.981)**	**85.886.141**
Birikmiş amortisman:					
Santraller	12.372.668	1.554.450	-	(51)	**13.927.067**
Taşıtlar	7.786	5.571	-	(3.658)	**9.699**
Döşeme ve demirbaşlar	74.577	7.788	-	-	**82.365**
Özel maliyetler	45.085	789	-	-	**45.874**
Toplam	**12.500.116**	**1.568.598**	**-**	**(3.709)**	**14.065.005**
Net defter değeri	**68.687.489**	**3.134.919**	**-**	**(1.272)**	**71.821.136**

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemde amortisman giderleri sırayla 1.565.079 TL satışların maliyeti, 3.519 TL genel yönetim giderleri içerisinde gösterilmiştir.
Maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 5 ve Dipnot 11'de sunulmuştur.

9. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların ve birikmiş itfa paylarının 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2026	İlaveler	30 Eylül 2026
Maliyet:			
Haklar	6.599.002	-	**6.599.002**
Şerefiye (*)	367.453	-	**367.453**
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	393.855	5.665	**399.520**
Toplam	**7.360.310**	**5.665**	**7.365.975**
Birikmiş itfa payı:			
Haklar	1.404.211	100.927	1.505.138
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	151.179	30.599	181.778
Toplam	**1.555.390**	**131.526**	**1.686.916**
Net defter değeri	**5.804.920**	**(125.861)**	**5.679.059**

	1 Ocak 2025	İlaveler	30 Eylül 2025
Maliyet:			
Haklar	6.585.336	13.665	**6.599.001**
Şerefiye (*)	367.453	-	**367.453**
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	378.227	10.643	**388.870**
Toplam	**7.331.016**	**24.308**	**7.355.324**
Birikmiş itfa payı:			
Haklar	1.280.513	93.858	1.374.371
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	120.453	20.712	141.165
Toplam	**1.400.966**	**114.570**	**1.515.536**
Net defter değeri	**5.930.050**	**(90.262)**	**5.839.788**

(*) RES Şirketleri'nden İmbat Enerji A.Ş'nin, Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'yi satın alımı sırasında ortaya çıkan şerefiye rakamıdır.

Maddi olmayan duran varlık tablosundaki itfa payı giderlerinin tamamı satışların maliyeti içerisinde gösterilmiştir.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihinde sona eren ara hesap dönemlerinde maddi olmayan duran varlıklar üzerinde teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

10. Kullanım hakkı varlıkları

30 Eylül 2026 ve 2025 itibarıyla kullanım hakkı varlıklarının hareketleri aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2026	Girişler	30 Eylül 2026
Maliyet			
Arsa (*)	1.976.350	-	1.976.350
Toplam	**1.976.350**	**-**	**1.976.350**
Birikmiş itfa payı			
Arsa (*)	219.596	42.463	262.059
Toplam	**219.596**	**42.463**	**262.059**
Net defter değeri	**1.756.754**	**(42.463)**	**1.714.291**

	1 Ocak 2025	Girişler	30 Eylül 2025
Maliyet			
Arsa (*)	1.541.431	-	1.541.431
Toplam	**1.541.431**	**-**	**1.541.431**
Birikmiş itfa payı			
Arsa (*)	163.717	29.471	193.188
Toplam	**163.717**	**29.471**	**193.188**
Net defter değeri	**1.377.714**	**(29.471)**	**1.348.243**

(*) Santrallere ilişkin arsa kiraları ve orman izinlerinden oluşmaktadır.

Kullanım hakkı varlıklarının cari yıl itfa payı giderlerinin tamamı satışların maliyeti içerisinde gösterilmiştir.

11. Taahhütler

11.1 Grup tarafından verilen Teminat/Rehin/İpotekler ve Kefalet

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ve kefalet pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİK'ler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	19.804.474	21.519.908
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİK'lerin Toplam Tutarı		
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
Toplam	**19.804.474**	**21.519.908**

Grup'un verdiği TRİK'lerin yabancı para cinsinden dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026 (*)			31 Aralık 2025 (*)		
	TL	ABD Doları	Avro	TL	ABD Doları	Avro
Grup'un kendi tüzel kişiliği adına verilen TRİ	239.234	19.565.240	-	205.821	21.314.087	-
Toplam	**239.234**	**19.565.240**	**-**	**205.821**	**21.314.087**	**-**

(*) Tüm tutarlar TL karşılığı olarak ifade edilmiştir.

Yukarıdaki TRİK tablosu; Grup'un Dipnot 5'te detayları açıklanmış olan kredilerinin teminatını oluşturan rehin ve ipoteklerden oluşmaktadır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla taşınır rehni işlemi ve ipotek işlemlerinin büyük kısmı tamamlanmıştır. Bu kapsamda, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yeni kreditörlere verilmiş olan taşınır rehni ve ipotekler 19.804.474 TL'dir (31 Aralık 2025: 20.519.908 TL).

Grup'un vermiş olduğu diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarının Grup'un özkaynaklarına oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2025: %0).

Grup'un olağan ticari faaliyetleri kapsamında çeşitli kurum ve kuruluşlara (EPDK, TEİAŞ, elektrik dağıtım şirketleri, kamu kurumları) vermiş olduğu banka teminat mektuplarının toplam tutarı 239.234 TL'dir (31 Aralık 2025: 205.820 TL).

11.2 Alınan teminatlar

	Para birimi	30 Eylül 2026 TL karşılığı	31 Aralık 2025 TL karşılığı
Alınan teminat mektupları (*)	Avro	702.340	854.426
Alınan teminat mektupları (*)	ABD Doları	285.619	438.706
Alınan teminat mektupları (*)	TL	46.352	61.152
Toplam		**1.034.311**	**1.354.284**

(*) Alınan teminat mektupları, tedarikçilerden alınacak hizmetlerin sağlanamama riskine karşı alınan teminatlardır.

12. Peşin ödenmiş giderler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Peşin ödenmiş giderler (*)	63.367	347.563
Verilen avanslar	8.881	17.678
Personel ve iş avansları	3.665	5.831
Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	**75.913**	**371.072**

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Peşin ödenmiş giderler (*)	576.086	566.608
Verilen avanslar	895	2.132
Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	**576.981**	**568.740**

(*) Bakiyenin tamamına yakını kredi sigorta giderlerinden ve diğer sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

13. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satışlardan doğan yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Satışlardan doğan sözleşme yükümlülükleri (*)	341.561	363.964
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	**341.561**	**363.964**

(*) Grup'un elektrik piyasasındaki faaliyetlerine ilişkin avans tutarlarından oluşmaktadır.

14. Sermaye, Yedekler Diğer Özkaynak Kalemleri

14.1 Sermaye

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla Grup'un hissedarları ve sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Pay (%)	**TL**	**Pay (%)**	**TL**
Akfen	56,45	4.053.967	56,45	675.661
Akfen International Holding B.V.	15,12	1.085.583	15,12	180.930
Halka açık (*)	28,43	2.042.225	28,43	340.371
		7.181.775		**1.196.962**
Sermaye düzeltme farkları		19.853.034		17.927.266
Toplam sermaye	**100**	**27.034.809**	**100**	**19.124.228**

(*) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Eylül 2026 tarihli ve 54/1626 sayılı İlke Kararı esas alınarak hesaplanan Şirket'in fiili dolaşımdaki pay oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %23,35 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2025: %28,43).

Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL kayıtlı nominal bedeldeki 7.181.775 (31 Aralık 2025: 1.196.962) adet hisseden oluşmaktadır. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

14. Sermaye, Yedekler Diğer Özkaynak Kalemleri (devamı)

14.1 Sermaye (devamı)

15 Aralık 2022 tarihinde, Şirket'in sermayesinde (i) EBRD'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %17,10'una tekabül eden paylar ile (ii) IFC'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %15,99'una tekabül eden payların Akfen Holding'e devredilmesine ilişkin olarak bir Pay Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Pay Devir Sözleşmesi uyarınca pay devirlerinin gerçekleşmesinin bir ön şartı olarak düzenlenen Rekabet Kurulu onayı, 6 Ocak 2023 tarihinde alınmış; akabinde anılan pay devirleri 18 Ocak 2023 tarihinde gerçekleştirilmiş ve Akfen Holding, Şirket'in paylarının tamamının sahibi olmuştur. Akfen Holding'in Akfen Yenilenebilir sermayesinde sahip olduğu 340.370.703 TL nominal değerli (B) grubu payın halka arzına Sermaye Piyasası Kurulu 2 Mart 2023 tarihinde onay vermiştir. Şirket'in 340.370.703 nominal değerli B grubu paylar 8 Mart 2023 ile 10 Mart 2023 tarihleri arasında satışa sunulmuştur ve toplam 340.370.703 TL nominal değerli payları (sermayeye oranı %33,5) halka arz edilmiştir. 2023 yılında uygulamaya geçen enflasyon muhasebesi ile birlikte 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 19.853.034 TL (31 Aralık 2025: 17.927.266 TL) tutarında sermaye olumlu düzeltme farkları konsolide finansal tablolarda muhasebeleşmiştir.

Şirket'in 20.000.000.000 tam TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1.016.031.947 tam TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak nakden, tamamen ve her türlü muvazaadan ari olmak üzere toplam satış bedeli 3.150.000.000 tam TL olacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin "Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür"ü çerçevesinde belirlenen 17,41 TL'lik pay satış fiyatına göre 180.930.499 tam TL artışla 1.196.962.446 tam TL'ye çıkarılması kapsamında ihraç edilen 180.930.499 TL nominal değerli payların tamamı Akfen International Holding B.V.'ye 28 Kasım 2024 tarihinde tahsisli olarak satılmış olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesi bu doğrultuda 1.196.962.446 tam TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in 20.000.000.000 tam TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 1.196.962.446 tam TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı emisyon primlerinden karşılanmak suretiyle 5.984.812.230 tam TL artırılarak 7.181.774.676 tam TL'ye çıkarılması kapsamında tadil edilen Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesinin yeni şekli Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 22 Eylül 2026 tarihinde tescil edilmiş olup, söz konusu tescil 22 Eylül 2026 tarihli ve 11671 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Söz konusu sermaye artırımı neticesinde, paylara ilişkin primler hesabından 7.910.581 bin TL mahsup edilmiş; bu tutarın 5.984.813 bin TL'lik kısmı ödenmiş sermayeye, 1.925.768 bin TL'lik kısmı ise sermaye düzeltme farklarına aktarılmıştır.

Vergi Usul Kanunu ile 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 (2. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ilgili Tebliğ'e göre Vergi Usul Kanunu uyarınca hazırlanan 30 Eylül 2026 tarihli bilanço enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında Türkiye İstatistik Kurumunca yayımlanan Üretici Fiyatları Genel Endeksleri ("ÜFE") kullanılmak suretiyle düzeltilmiştir. İlişikteki finansal tablolar ise TMS 29 uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksleri ("TÜFE") kullanılmak suretiyle enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş ve nihayetinde cari ve önceki raporlama dönemine ait tutarlar 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. Vergi Usul Kanunu ve TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasında farklı endekslerin kullanılması ve TMS 29 uygulamasında önceki raporlama dönemlerine ait tutarların da düzeltilerek 30 Eylül 2026 satın alma gücüne getirilmesi nedeniyle; "Sermaye Düzeltme Farkları", "Paylara İlişkin Primler" ve "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" kalemlerine ilişkin Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan bilançoda yer alan tutarlar ile TMS/TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda yer alan tutarlar arasında farklar oluşmuştur. Söz konusu farklar TMS/TFRS finansal tablolarında "Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları" kalemine yansıtılmıştır.

14. Sermaye, Yedekler Diğer Özkaynak Kalemleri (devamı)

14.2 Paylara ilişkin primler

Şirket'te gerçekleştirilen sermaye artışları sonrasında Akfen Yenilenebilir'in hisselerinin nominal fiyatı ile satış fiyatı arasındaki farktan oluşmakta olup, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 3.802.137 TL'dir (31 Aralık 2025: 11.712.718 TL). Şirket'in 22 Eylül 2026 tarihli iç kaynaklardan yapılan sermaye artışı sonucunda paylara ilişkin primler hesabından 7.910.581 TL mahsup edilmiştir.

14.3 Pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları

Grup, hasılatın bir kısmını imzalanmış hisse devir sözleşmeleri kapsamında değişken hisse alım bedeli olarak her yıl belirli HES proje şirketlerinin önceki hissedarlarına devretmek durumundadır; ancak bu bedel, tutar ve bilgilerin yanlış beyan edildiği iddiasıyla ödenmemiştir ve konu mahkemeye taşınmış olup dava sürmektedir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup davalılardan biri ile anlaşmış olup 5.7 milyon ABD Doları Akfen tarafından davacı tarafa ödenmiştir. Akfen, 2016 yılında imzalanan hisse devir sözleşmesine göre kefil durumda bulunduğundan, 232.556 TL ortakların ilave sermaye katkılarına transfer edilmiştir.

14.4 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre genel kanuni yedek akçe, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.

Grup'un kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri 30 Eylül 2026 itibarıyla 533.486 TL'dir (31 Aralık 2025: 527.369 TL).

14.5 Geri alınmış paylar ve geri alınan paylara ilişkin yedekler

Ödenmiş sermaye olarak kayıtlara alınan paylar tekrar geri alındığı zaman, ödenen tutar, geri satın almaya atfolunabilecek maliyetlerin vergi etkisi düşüldükten sonraki tutarı da kapsayacak şekilde özkaynaklardan düşer. Geri alınan paylar özkaynaklardan azalma olarak gösterilmektedir.

Grup Yönetim Kurulu, 25 Mart 2025 tarihinde, pay fiyatı ve fiyat hareketlerini gözeterek pay sahiplerinin menfaatlerinin korunması amacıyla pay geri alımı yapılabilmesine karar vermiştir. Karara göre söz konusu geri alım programının süresi 1 yıl olup ayrılabilecek azami fon tutarı 200.000 TL, pay geri alımına konu olabilecek azami pay sayısı 10.000.000 adettir. Grup Yönetim Kurulu, 28 Ağustos 2025 tarihli toplantısında azami fon tutarını 280.000 TL, azami pay sayısını 14.000.000 adet olarak güncelleyerek pay geri alım programına devam etme kararı almıştır. Söz konusu hisse geri alım programı çerçevesinde Grup, 25 Mart 2025 tarihinden başlayarak raporlama tarihindeki fiyat seviyesiyle 322.576 TL karşılığında 14.000.000 adet nominal değerli hisse geri alımı gerçekleştirmiştir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ilgili program kapsamında geri alınan payların sermayeye oranı %1,1696'dır (31 Aralık 2025: %1,1696). Şirket'in 22 Eylül 2026 tarihinde yapmış olduğu sermaye artırımı dolayısıyla sahip olduğu geri alınmış pay adeti 84.000.000 olarak güncellenmiştir.

TTK ve SPK düzenlemeleri uyarınca, geri alınmış paylar için iktisap değerlerini karşılayan tutarda yedek akçe ayrılmaktadır. Bu çerçevede, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarda yer alan kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler içerisinde 322.576 TL tutarında geri alınmış paylar için yedek akçe ayrılmıştır (31 Aralık 2025: 322.576).

14. Sermaye, Yedekler Diğer Özkaynak Kalemleri (devamı)

14.6 Riskten korunma kayıpları

Riskten korunma kayıpları, henüz gerçekleşmemiş olan finansal riskten korunmaya konu işlem ile ilgili olan nakit akış korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki birikmiş net değişimin etkin olan kısmından oluşmaktadır.

Grup 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren TFRS 9 kapsamında belirtilen uygulama yöntemlerinden muhasebe politikası olarak finansal riskten korunma muhasebesini (nakit akış riskinde korunma) uygulamaya başlamış olup, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 7.552.572 TL tutarında nakit akış riskinden korunmaya ilişkin birikmiş diğer kapsamlı gelir muhasebeleştirmiştir (31 Aralık 2025: 8.926.323 TL). Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kısım 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara hesap döneminde 1.373.751 TL'dir (30 Eylül 2025: 1.609.229 TL).

Grup, fonksiyonel para birimi TL olmasına rağmen finansman yapısı ve enerji üretim kaynaklı elektrik satış faaliyetleri nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Enerji üretim santralleri yatırımları amaçlı kullanılan ABD Doları cinsinden krediler yükümlülük tarafındaki kur riskinin çoğunluğunu oluşturmaktadır. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (18 Kasım 2013 tarihli 2013/5625 Bakanlar Kurulu Kararı) teşviği nedenli ABD Doları cinsinden elektrik satışları da gelir taraflı kur riski yaratmaktadır.

Grup bu iki karşıt taraflı kur riski kaynağını, kredi ödeme ve tahmini elektrik üretimi tablolarındaki uyuma istinaden doğal bir riskten korunma ilişkisi olarak TFRS 9 uyarınca "Riskten Korunma Muhasebesi"ne tabi tutmaktadır. Bu kapsamda "Nakit Akış Değişkenliğinden Korunma" modeli uygulanması sonucu Grup'un nakit akışlarında mevcut olan "doğal" kur riski korumasının finansal raporlama sonuçlarına da yansıması sağlanmaktadır.

Riskten Korunma Muhasebesi Modeli	Nakit Akış Riskinden Korunma
Riskten Korunan Kalem	Gerçekleşme ihtimali yüksek görülen, YEKDEM teşviği kapsamında ABD Doları cinsinden yapılacak elektrik satışı beklentileri
Riskten Korunma Aracı	ABD Doları cinsinden kredi borcu ödemeleri
Riskten Korunma Rasyosu	%100

15. Hasılat

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Grup'un hasılatının analizi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
RES	3.527.819	1.274.598	3.362.462	1.286.919
HES	1.072.812	253.893	1.116.770	135.621
GES	913.391	370.640	1.163.207	438.011
Karbon emisyon sertifika hakkı satış geliri	104	2	90.612	86.561
Diğer	-	-	3.619	585
Toplam	**5.514.126**	**1.899.133**	**5.736.670**	**1.947.697**

16. Satışların maliyeti

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Grup'un satış maliyetlerinin analizi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.092.053	689.735	1.709.120	624.005
RES katkı payı gideri	601.166	220.813	469.944	173.084
Sistem kullanım bedeli	491.717	152.128	470.195	157.496
Bakım ve onarım giderleri	488.445	164.390	514.785	194.623
Personel giderleri	393.363	78.700	393.655	133.647
Sigorta giderleri	123.699	39.168	151.209	54.616
Vergi resim ve harçlar	40.449	11.254	46.058	12.354
Danışmanlık giderleri	40.422	12.226	50.720	22.246
Araç giderleri	37.553	11.296	39.344	16.411
Güvenlik giderleri	33.969	10.552	38.586	13.977
Personel taşıma servis giderleri	15.778	4.834	21.107	7.934
Elektrik giderleri	2.348	679	2.771	1.250
Diğer	66.425	29.824	78.905	4.462
Toplam	**4.427.387**	**1.425.599**	**3.986.399**	**1.416.105**

17. Genel yönetim giderleri

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde Grup'un genel yönetim giderlerinin analizi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Personel giderleri	227.383	51.511	185.874	49.100
Danışmanlık giderleri	40.691	16.886	55.573	20.362
Destek hizmetleri giderleri	31.871	9.440	34.876	11.380
Vergi resim ve harçlar	19.431	15.833	21.126	6.232
Yardım ve bağışlar	17.086	660	28.250	6.768
Ofis giderleri	11.515	3.774	11.077	4.065
Araç giderleri	6.432	2.015	7.210	2.615
Amortisman ve itfa payı giderleri	5.817	3.157	3.519	1.227
Seyahat giderleri	5.750	1.839	8.643	3.662
Sigorta giderleri	4.720	1.417	6.346	2.155
Kira giderleri	4.581	1.449	4.616	1.488
Temsil ağırlama giderleri	3.834	1.627	4.254	1.548
Reklam ve toplantı giderleri	2.717	748	3.097	1.008
Diğer	18.147	9.095	14.835	3.004
Toplam	**399.975**	**119.451**	**389.296**	**114.614**

18. Niteliklerine göre giderler

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihinde sona eren dönemlerde Grup'un satışların maliyeti ve genel yönetim giderlerinin toplam analizi aşağıdaki şekildedir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.097.870	692.892	1.712.639	625.232
Personel giderleri	620.746	130.211	579.529	182.747
RES katkı payı gideri	601.166	220.813	469.944	173.084
Sistem kullanım bedeli	491.717	152.128	470.195	157.496
Bakım ve onarım giderleri	488.445	164.390	514.785	194.623
Sigorta giderleri	128.419	40.585	157.555	56.771
Danışmanlık giderleri	81.113	29.112	106.293	42.608
Vergi resim ve harçlar	59.880	27.087	67.184	18.586
Araç giderleri	43.985	13.311	46.554	19.026
Güvenlik giderleri	33.969	10.552	38.586	13.977
Destek hizmetleri giderleri	31.871	9.440	34.876	11.380
Yardım ve bağışlar	17.086	660	28.250	6.768
Personel taşıma servis giderleri	15.778	4.834	21.107	7.934
Ofis giderleri	11.515	3.774	11.077	4.065
Seyahat giderleri	5.750	1.839	8.643	3.662
Kira giderleri	4.581	1.449	4.616	1.488
Temsil ağırlama giderleri	3.834	1.627	4.254	1.548
Reklam ve toplantı giderleri	2.717	748	3.097	1.008
Elektrik giderleri	2.348	679	2.771	1.250
Diğer	84.572	38.919	93.740	7.466
Toplam	**4.827.362**	**1.545.050**	**4.375.695**	**1.530.719**

19. Finansman gelirleri ve giderleri

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde net finansman maliyeti aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Faiz geliri	40.955	11.416	108.778	22.308
Reeskont faiz geliri	3.455	3.455	16.378	-
Finansman gelirleri	**44.410**	**14.871**	**125.156**	**22.308**
Kur farkı giderleri	(1.133.346)	(298.663)	(551.715)	(76.599)
Faiz gideri	(696.534)	(215.704)	(689.186)	(144.599)
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri	(92.634)	(28.671)	(77.279)	(37.562)
Teminat mektubu ve kredi komisyonu	(58.929)	(19.690)	(131.936)	(48.570)
Reeskont faiz giderleri	(14.810)	-	(1.789)	(1.789)
Diğer	(8.416)	(4.509)	(13.892)	(2.197)
Finansman giderleri	**(2.004.669)**	**(567.237)**	**(1.465.797)**	**(311.316)**
Finansman giderleri, net	**(1.960.259)**	**(552.366)**	**(1.340.641)**	**(289.008)**

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri

Kurumlar vergisi

Grup, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Türkiye'de kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2021 tarihinden sonra % 20 olarak uygulanmaktaydı. Ancak, 15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "6 Şubat 2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda Ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"un 21. Maddesi uyarınca, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun kurumlar vergisi oranını düzenleyen 32. maddesinde yapılan değişikliklerle; kurumlar vergisinde uygulanan genel oranın %20'den %25'e, banka ve finans kurumları için %25 olan oranın %30'a yükseltilmesi hükme bağlanmıştır. Söz konusu kanunun aynı maddesi (21. Madde) ile, ihracatın teşvik edilmesi amacıyla ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına 1 puan indirimli olarak uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranının, 5 puan indirimli olarak uygulanması sağlanmıştır. Söz konusu değişiklik, 1 Ekim 2023'ten itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere, kurumların 2023 yılı ve izleyen vergi dönemlerinde elde edilecek kazançlarına uygulanacaktır. 2 Ağustos 2024 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7524 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile yürürlük tarihi 1 Ocak 2025 olmak üzere Kurumlar Vergisi Kanunun 32. maddesinde eklenen c bendi ile %10 yurt içi asgari kurumlar vergisi uygulaması getirilmiştir.

Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi kapsamında, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulması için gerekli koşullar gerçekleşmiştir. Ancak 29 Ocak 2022 tarih ve 31734 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7352 sayılı "Vergi Usul Kanunu İle Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun geçici 33. maddesi uyarınca:

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

- Geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 298'inci madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde mükerrer mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı,

- 31 Aralık 2023 tarihli mali tabloların ise kurumlar vergisi matrahına etkisi olmayacak şekilde enflasyon düzeltmesine tabi tutulacağı, hüküm altına alınmıştır.

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan "555 Sıra Numaralı Vergi Usul Kanunu Genel Tebliğ ve 213 sayılı Vergi Usul Kanununun mükerrer 298. maddesi uyarınca Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması esastır. Söz konusu enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolar 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bir açılış bilançosu bazı teşkil edecek olup 2023 yılına ait dönem vergisi hesaplamasında enflasyon etkileri dikkate alınmayacaktır.

24 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7571 sayılı Torba Kanun ile Vergi Usul Kanunu'na ("VUK") eklenen geçici madde kapsamında, şartlar oluşsa dahi, 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde ÜFE bazlı enflasyon düzeltmesi uygulamasının yapılmaması hükme bağlanmıştır. Bu doğrultuda, söz konusu dönemlere ilişkin kurumlar vergisi beyannamelerine esas alınacak VUK finansal tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulanmamıştır. Bu düzenleme ile VUK mükerrer 298. madde çerçevesinde uygulanan enflasyon muhasebesi, söz konusu yıllar için fiilen sona ermiş olup, bu dönemler enflasyon düzeltmesi şartlarının gerçekleşmediği dönemler olarak kabul edilmektedir. Bununla bağlantılı olarak, mükerrer 298/Ç maddesi kapsamında yalnızca vergi mevzuatına yönelik "sürekli yeniden değerleme" uygulaması geçerliliğini korumaktadır. Şirket amortismana tabi iktisadi kıymetler için yapmış olduğu yeniden değerleme sonucunda oluşan değer artışlarını yasal kayıtlarda fon hesabında izlemiştir.

4 Haziran 2026 tarihli ve 33270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesinin sekizinci fıkrasında değişiklik yapılmıştır. Yapılan düzenleme uyarınca, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar ile zirai üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran bu faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak belirlenmiştir. Söz konusu oran değişikliği, 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilecek kazançlar için uygulanacaktır. Raporlama tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamalarında söz konusu oran değişikliği dikkate alınmış ve sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal edilen bağlı ortaklıklar için; 2027 yılı ve sonrasında tersine dönmesi beklenen geçici farklara ilişkin ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı için %12,5 esas alınmıştır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla her bir ülkedeki yürürlükteki vergi mevzuatları dikkate alınarak ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranları (%) aşağıdaki gibidir:

Ülke	Vergi oranı
Türkiye	% 12,5 ve % 25
Romanya	% 16

Türkiye'de vergi mevzuatı, Grup'un konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır. Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkullerinin (taşınmazlarının) kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %75'lik kısmı, 31 Aralık 2017 itibarıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bununla birlikte, 7061 sayılı kanunla yapılan değişiklikle bu oran taşınmazlar açısından %75'ten %50'ye indirilmiş ve 2018 yılından itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bu oran %50 olarak kullanılmaktadır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Gelir vergisi stopajı

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri 22 Aralık 2021 tarihine kadar %15 oranında stopaja tabii idi. Ancak, 22 Aralık 2021 tarihli ve 31697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4936 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 193 numaralı Gelir Vergisi Kanunu ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun kar payı dağıtımına ilişkin hükümlerinde düzenleme yapılmış olup, %15 olan stopaj oranı %10'a indirilmiştir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye eklenmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir. Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

20.1 Vergi gelir / (gideri)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait vergi geliri/(gideri)'nin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Dönem vergi gideri	(34.304)	(15.446)	(44.272)	(27.377)
Ertelenmiş vergi geliri	2.074.005	184.131	1.108.311	238.021
Toplam vergi geliri	**2.039.701**	**168.685**	**1.064.039**	**210.644**

20.2 Dönem karı vergi yükümlülüğü

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına çarpılmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	30 Eylül 2026	%	30 Eylül 2025	%
Dönem karı	**1.653.266**		**1.245.055**	
Dönem vergi geliri	**2.039.701**		**1.064.039**	
Vergi hariç (zarar) / kar	**(386.435)**		**181.016**	
Geçerli vergi oranının kullanımıyla gelir vergisi geliri/(gideri)	96.609	**25**	(45.254)	**25**
Vergi oranındaki değişim etkisi (*)	1.035.541		-	
Vergiden istisna diğer gelirler	391.468		616.946	
Parasal (kayıp)/kazanç etkisi	(298.169)		(386.582)	
Yasal mali tablolardaki enflasyon muhasebesi ve yeniden değerleme düzeltmelerinden doğan ertelenmiş vergi etkisi	294.842		834.641	
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(36.802)		(72.725)	
Ertelenmiş vergi gelirlerine konu edilen zararların etkisi	557.884		118.639	
Diğer	(1.672)		(1.626)	
Vergi geliri	**2.039.701**		**1.064.039**	

(*) 4 Haziran 2026 tarihli ve 33270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. Maddesi'nin sekizinci fıkrasında değişiklik uyarınca yapılan oran değişikliklerinin etkisinden oluşmaktadır.

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

20.3 Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün kırılımı aşağıdaki gibidir:

	Varlıklar		Yükümlülükler		Net	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Maddi duran ve maddi olmayan varlıklar	-	-	(4.675.100)	(8.288.593)	**(4.675.100)**	**(8.288.593)**
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	16.119	26.538	-	-	**16.119**	**26.538**
Borçlanmalara ilişkin düzeltmeler	198.780	279.254	-	-	**198.780**	**279.254**
Mali zararlar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı	1.096.847	1.524.156	-	-	**1.096.847**	**1.524.156**
Diğer	11.228	10.737	-	-	**11.228**	**10.737**
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	**1.322.974**	**1.840.685**	**(4.675.100)**	**(8.288.593)**	**(3.352.126)**	**(6.447.908)**
Mahsuplaşabilen vergi tutarı	(1.322.974)	(1.840.685)	1.322.974	1.840.685		
Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	**-**	**-**	**(3.352.126)**	**(6.447.908)**	**(3.352.126)**	**(6.447.908)**

21. Pay başına kazanç

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait adi ve sulandırılmış pay başına kazanç hesaplaması, ana ortaklık paylarına düşen net dönem karına ve ağırlıklı ortalama hisse adedine dayandırılmış olup detayları aşağıdaki gibidir:

Hisse senedi adedi	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025 (**)	1 Temmuz – 30 Eylül 2025 (**)
Dönem başı tedavüldeki hisse sayısı	1.196.962.499	1.196.962.499	1.196.962.499	1.196.962.499
İç kaynaklardan sermaye artırım etkisi	5.984.812.177	5.984.812.177	5.984.812.177	5.984.812.177
Dönem sonu	**7.181.774.676**	**7.181.774.676**	**7.181.774.676**	**7.181.774.676**
Geri alınmış paylar	**(84.000.000)**	**(84.000.000)**	**(71.323.494)**	**(33.393.768)**
Hisselerin dönemlik ağırlık ortalama sayısı (*)	7.097.774.676	7.097.774.676	7.110.451.182	7.148.380.878
Dönem karı	1.649.889	167.293	1.244.431	205.826
Adi pay başına kazanç	0,23	0,02	0,18	0,03
Sulandırılmış pay başına kazanç	0,23	0,02	0,18	0,03

(*) Geri alınmış pay tutarları dikkate alınarak hesaplanmıştır.
(**) Şirket, 2026 yılı içerisinde sermayesini iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle artırmıştır. TMS 33 standardı gereği, iç kaynaklardan yapılan sermaye artırımlarında, artırılan hisselerin raporlanan en eski dönemin başında tedavülde olduğu varsayılmakta olup bu doğrultuda, 2025 yılına ait ağırlıklı ortalama hisse sayısı ve pay başına kazanç rakamı, söz konusu sermaye artırımı dikkate alınarak geriye dönük olarak düzeltilmiştir. Düzeltme öncesi 30.09.2025 dönemi için pay başına kazancı 0,80 iken, düzeltme sonrası karşılaştırmalı rakam 0,18 olarak güncellenmiştir.

22. İlişkili taraf açıklamaları

İlişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gruplara göre sınıflandırılmış olup, bu nottaki tüm ilişkili taraf açıklamalarını içermektedir:

(1) Ana ortak ve bağlı ortaklıkları
(2) Ana ortaklık hissedarları tarafından kontrol edilen diğer grup şirketleri ve ana ortaklık iştirakleri

Grup ile Grup'un ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiği için bu notta açıklanmamıştır.

Konsolide finansal durum tablosunda pay sahipleri, kilit yönetici personel ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri ile finanse edilen veya ortaklarıyla finanse edilen ortaklar ilişkili taraf olarak kabul edilir ve adlandırılır. Grup şirketleri operasyonlar sırasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler gerçekleştirmiştir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleştirilmiştir.

22. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

22.1 İlişkili taraf bakiyeleri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili şirket bakiyelerinin özeti aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Akfen Turizm [(1)]	5.362	-
Akfen İnşaat [(1)]	63	60
Akfen [(2)]	-	36.737
Kısa vadeli ilişkili taraflara ticari borçlar	**5.425**	**36.797**

(1) Ana ortaklık hissedarları tarafından kontrol edilen diğer grup şirketleri ve ana ortaklık iştirakleri
(2) Ana ortaklık

İlişkili taraflara ticari borçlar alınan hizmetlerden kaynaklanmaktadır. Fonlama niteliğinde ticari olmayan bakiye bulunmamaktadır. Grup, ilişkili taraflara olan borçlanmalar için herhangi bir teminat vermemiştir.

22.2 İlişkili taraf işlemleri

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflardan alınan ve ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara verilen hizmetler	30 Eylül 2026		30 Eylül 2025	
Şirket	**Tutar**	**İşlem**	**Tutar**	**İşlem**
Akfen [(1)]	3.743	Finansman Geliri	26.763	Finansman Geliri

İlişkili taraflardan alınan hizmetler	30 Eylül 2026		30 Eylül 2025	
Şirket	**Tutar**	**İşlem**	**Tutar**	**İşlem**
Akfen[(1)]	31.871	Destek Hizmetleri Giderleri	34.876	Destek Hizmetleri Giderleri
Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı ("Tikav")[(2)]	15.755	Bağış ve Yardımlar	12.700	Bağış ve Yardımlar
Akfen[(1)]	7.048	Diğer	-	Diğer
Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu ("Akfen GPYŞ")[(2)]	4.862	Kira Gideri	2.513	Kira Gideri
Akfen İnşaat[(2)]	407	Kira Gideri	176	Kira Gideri
	59.943		**50.265**	

(1) Ana ortaklık
(2) Ana ortaklık hissedarları tarafından kontrol edilen diğer grup şirketleri ve ana ortaklık iştirakleri

23. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar arasında maaşlar ve maaşlarla ilişkili harcamalar yer almaktadır ve bunlar konsolide finansal tablolarda genel yönetim giderleri altında kayıtlara alınmıştır. 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap döneminde, üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar 68.244 TL'dir (30 Eylül 2025: 44.243 TL).

24. Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)'na ilişkin açıklamalar

Kar veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

Parasal olmayan kalemler	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**631.027**	**29.353**	**(41.661)**	**(404.144)**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	17.218.166	3.961.171	14.095.903	4.059.989
Peşin ödenmiş giderler	59.787	13.695	61.694	(13.354)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(1.261.251)	(288.879)	(2.782.369)	(994.661)
Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltme farkları	(4.018.758)	(1.134.745)	(3.877.245)	(1.144.191)
Paylara ilişkin primler	(1.927.349)	(161.022)	(2.374.634)	(700.766)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(104.562)	(23.657)	(19.775)	177.504
Geri alınmış paylar	63.098	14.453	-	-
Geçmiş yıl karları ve diğer özkaynak kalemleri	(9.398.104)	(2.351.663)	(5.145.235)	(1.788.665)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**218.213**	**127.358**	**229.952**	**297.477**
Hasılat	(471.827)	(233.627)	(541.583)	(335.154)
Satışların maliyeti	468.613	241.457	595.513	467.966
Genel yönetim giderleri	32.907	14.978	42.470	26.355
Esas faaliyet diğer gelir ve giderleri, net	8.825	(10.747)	9.374	18.744
Finansman gelir ve giderleri, net	176.539	113.962	120.440	116.666
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(1.784)	(1.455)	(628)	(328)
Vergi gelir ve giderleri	4.940	2.790	4.366	3.228
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	**849.240**	**156.711**	**188.291**	**(106.667)**

25. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

25.1 Yabancı para riski

Maruz kalınan kur riski

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

30 Eylül 2026			
	TL karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2.a Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	1.971.507	40.016	256
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3.Diğer	1.166	-	21
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**1.972.673**	**40.016**	**277**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6.a Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6.b Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**1.972.673**	**40.016**	**277**
10. Ticari Borçlar	118.439	1.756	586
11. Finansal Yükümlülükler	3.171.488	64.839	-
12.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**3.289.927**	**66.595**	**586**
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	8.709.454	178.060	-
16.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**8.709.454**	**178.060**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**11.999.381**	**244.655**	**586**
19. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)	**(10.026.708)**	**(204.639)**	**(309)**
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	**-**	**-**	**-**
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	**11.524.514**	**235.612**	**-**
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**1.497.806**	**30.973**	**(309)**

25. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

25.1 Yabancı para riski (devamı)

Maruz kalınan kur riski (devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2025			
	TL karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2.a Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	2.580.194	37.204	9.530
2.b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3.Diğer	3.201	14	40
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**2.583.395**	**37.218**	**9.570**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6.a Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6.b Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	2.829	-	45
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**2.829**	**-**	**45**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**2.586.224**	**37.218**	**9.615**
10. Ticari Borçlar	733.521	5.205	7.273
11. Finansal Yükümlülükler	3.549.550	66.615	-
12.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**4.283.071**	**71.820**	**7.273**
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	11.160.860	209.455	-
16.a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16.b Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	20
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**11.160.860**	**209.455**	**20**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**15.443.931**	**281.275**	**7.293**
19. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)	**(12.857.707)**	**(244.057)**	**2.322**
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	**-**	**-**	**-**
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	**14.563.306**	**273.309**	**-**
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**1.705.599**	**29.252**	**2.322**

25. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

25.1 Yabancı para riski (devamı)

Duyarlılık analizi

Grup'un kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir. Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir. Grup orta ve uzun vadeli kredilerini, elde ettiği proje gelirlerinin para birimi cinsinden gerçekleştirmektedir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
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 % 20 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	302.992	(302.992)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**302.992**	**(302.992)**	**-**	**-**
Avro'nun TL Karşısında % 20 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(3.431)	3.431	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- TL Net Etki (4+5)	**(3.431)**	**3.431**	**-**	**-**
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 20 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	**-**	**-**	-	-
TOPLAM (3+6+9)	**299.561**	**(299.561)**	**-**	**-**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
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 % 20 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	311.734	(311.734)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**311.734**	**(311.734)**	**-**	**-**
Avro'nun TL Karşısında % 20 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	29.136	(29.136)	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- TL Net Etki (4+5)	**29.136**	**(29.136)**	**-**	**-**
Diğer döviz kurlarının TL Karşısında % 20 değer kazanması/kaybetmesi halinde				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer döviz riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	**-**	**-**	**-**	**-**
TOPLAM (3+6+9)	**340.870**	**(340.870)**	**-**	**-**

25. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

25.2 Sermaye risk yönetimi

Grup'un sermaye yönetimindeki hedefleri;

- Faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek
- Hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmaktır.

Grup, sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Şirket özkaynakların yapısını düzenlemektedir.

Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (konsolide finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla toplam sermayenin net borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Toplam finansal borç	11.882.155	14.715.891
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(1.989.204)	(2.641.815)
Net borç	9.892.951	12.074.076
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	73.306.614	69.260.860
Net finansal borç / toplam özkaynak oranı	**0,13**	**0,17**

Toplam finansal borçlar, Grup'un kısa vadeli ve uzun vadeli finansal banka borçları ile birlikte finansal kiralama borçlarını içermektedir. Operasyonel kiralama işlemlerinden borçları kapsamamaktadır.

26. Gerçeğe uygun değer açıklamaları

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

Finansal araçlar

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte. piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Kısa vadeli nakit varlıklar olmaları nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinin kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır. Ticari alacaklarında kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen yabancı para cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

26. Gerçeğe uygun değer açıklamaları (devamı)

Finansal araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir.

Banka kredileri itfa edilmiş maliyet değerleriyle ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenir. Grup'un değişken faizli banka kredileri yakın tarihte yeniden fiyatlandığı için gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

30 Eylül 2026	İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	1.989.204	1.989.204	1.989.204	4
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	618.788	618.788	618.788	6
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	66.652	66.652	66.652	6
Finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	11.880.942	11.880.942	11.729.110	5
Kiralama işlemlerinden borçlar	922.704	922.704	922.704	5
İlişkili taraflara ticari borçlar	5.425	5.425	5.425	7-22
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	938.427	938.427	938.427	7
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	137.966	137.966	137.966	7

31 Aralık 2025	İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	2.641.815	2.641.815	2.641.815	4
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	563.610	563.610	563.610	6
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	44.859	44.859	44.859	6
Finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	14.710.410	14.710.410	14.572.557	5
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.128.394	1.128.394	1.128.394	5
İlişkili taraflara ticari borçlar	36.797	36.797	36.797	7-22
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.584.791	1.584.791	1.584.791	7
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	107.018	107.018	107.018	7

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

27. Bilanço tarihi sonrası olaylar

Şirket'in %100 oranında bağlı ortaklığı olan Akfen Toptan tarafından Van ili, Edremit ilçesinde yapılması planlanan 66 MWm/50 MWe kurulu gücündeki Van Depolamalı GES projesi için EPDK'nın 15 Ekim 2026 tarihli ve 14951-13 sayılı Kurul kararı ile 49 yıl süreli ve EÜ/14951-13/06840 numaralı üretim lisansı verilmesine karar verilmiş olduğu Şirket'e 26 Ekim 2026 tarihinde tebliğ edilmiştir.