ENDA ENERJİ HOLDİNG A. Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

01 OCAK - 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU **1-3**
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU **4**
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU **5**
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU **6**
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU **7**
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR **8-59**

VARLIKLAR	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2025
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.765.129.317	1.735.296.807
Finansal Yatırımlar	18	64.284.033	-
Ticari Alacaklar		106.411.534	30.243.485
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar*	*6*	*106.411.534*	*30.243.485*
Diğer Alacaklar		139.250.433	11.959.715
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar*		*139.250.433*	*11.959.715*
Stoklar		27.686.020	22.668.501
Peşin Ödenmiş Giderler	7	45.279.666	51.811.115
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	16	19.241.365	9.708.538
Diğer Dönen Varlıklar		6.557.404	10.417.222
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**2.173.839.772**	**1.872.105.383**
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar		1.224.342	868.038
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar*		*1.224.342*	*868.038*
Finansal Yatırımlar	18	6.781.239	6.781.239
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	243.859.929	246.055.577
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8	211.442.184	211.442.184
Maddi Duran Varlıklar	9	15.056.800.710	15.239.618.898
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		61.066.775	60.648.226
- *Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar*	*10*	*61.066.775*	*60.648.226*
Peşin Ödenmiş Giderler	7	316.659.778	305.890.055
Ertelenmiş Vergi Varlığı	16	62.798.759	94.515.624
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**15.960.633.716**	**16.165.819.841**
TOPLAM VARLIKLAR		**18.134.473.488**	**18.037.925.224**

KAYNAKLAR	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18	154.284.856	160.464.386
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	18	2.017.384	7.686.296
Finansal Kiralamalar	18	61.618.224	67.985.337
Ticari Borçlar		94.817.074	124.530.602
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*6*	*94.817.074*	*124.530.602*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		20.282.193	4.587.805
Diğer Borçlar		217.891	315.617
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*217.891*	*315.617*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16	39.034.491	16.240.449
Kısa Vadeli Karşılıklar		14.771.758	14.911.970
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*9.864.953*	*9.943.340*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		*4.906.805*	*4.968.631*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		30.579.124	19.033.774
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**417.622.995**	**415.756.237**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	18	93.868.410	109.224.273
Finansal Kiralamalar	18	39.273.049	55.869.655
Ticari Borçlar		130.958.750	155.354.381
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*6*	*130.958.750*	*155.354.381*
Uzun Vadeli Karşılıklar		21.834.103	21.834.103
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*21.834.103*	*21.834.103*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16	1.738.853.205	1.946.516.819
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**2.024.787.517**	**2.288.799.231**

31 MART 2026 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
ÖZKAYNAKLAR	**Dipnotlar**	**31 Mart 2026**	**31 Aralık 2025**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**11.730.613.818**	**11.458.267.917**
Ödenmiş Sermaye	13	437.197.170	437.197.170
Sermaye Düzeltme Farkları	13	5.138.475.356	5.138.475.356
Geri Alınmış Paylar (-)	13	(560.009.969)	(560.009.969)
Paylara İlişkin Primler		1.962.493.007	1.962.493.007
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		480.328.005	480.328.005
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları		*480.970.086*	*480.970.086*
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		*(642.081)*	*(642.081)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(130.977.856)	(277.755.524)
Riskten Korunma Araçları	*13*	*(130.977.856)*	*(277.755.524)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	653.379.360	97.213.177
Geçmiş Yıllar Karları		3.624.160.512	4.808.754.044
Net Dönem Karı/ (Zararı)		125.568.233	(628.427.348)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**3.961.449.157**	**3.875.101.839**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**15.692.062.976**	**15.333.369.756**
TOPLAM KAYNAKLAR		**18.134.473.488**	**18.037.925.224**

1 OCAK - 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 1 Ocak 31 Mart 2025
Hasılat	14	442.280.944	409.410.158
Satışların Maliyeti (-)	14	(336.670.161)	(352.238.379)
Brüt Kar		**105.610.783**	**57.171.778**
Genel Yönetim Giderleri (-)		(21.556.453)	(18.388.540)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		7.911.313	43.794.149
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)		(6.931.943)	(46.016.352)
Esas Faaliyet Karı		**85.033.701**	**36.561.036**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		-	97.135
Yatırım Faaliyeterinden Giderler (-)		(23.757.767)	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		**61.275.933**	**36.658.171**
Finansman Gelirleri	15	133.026.975	181.586.697
Finansman Giderleri (-)	15	(288.016.313)	(185.065.407)
Net Parasal Pozisyon (Kayıpları)/ Kazançları	22	107.485.098	48.685.969
VERGİ ÖNCESİ KAR		**13.771.693**	**81.865.430**
Vergi (Gideri)/ Geliri		**133.531.075**	**(71.941.787)**
Dönem Vergi Gideri	16	(39.034.491)	(33.504.170)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	16	172.565.565	(38.437.618)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		**147.302.768**	**9.923.643**
DÖNEM KARI		**147.302.768**	**9.923.643**
Pay Başına Kazanç	17	0,2872	0,1807
Dönem Karı Dağılımı			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		21.734.535	(69.087.316)
- Ana Ortaklık Payları		125.568.233	79.010.959

1 OCAK - 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Geçmiş Dönem 1 Ocak 31 Mart 2025
Dönem Karı		147.302.768	9.923.643
DİĞER KAPSAMLI GELİR		**211.390.451**	**127.759.411**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		211.390.451	127.759.411
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	*13*	*253.239.867*	*170.345.880*
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları Ertelenmiş Vergi Etkisi		*(41.849.416)*	*(42.586.469)*
Toplam Kapsamlı Gelir		**358.693.219**	**137.683.054**
Toplam Kapsamlı (Gider)/ Gelirin Dağılımı			
Azınlık Pavlar		86.347.318	(36.561.648)
Ana Ortaklık Payları		272.345.901	174.244.702

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ENDA ENERJİ HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar				
Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınmış Paylar	Paylara İlişkin Primler	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Riskten Korunma Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları /Zararları	Net Dönem Karı	**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar**	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**Özkaynaklar**
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler		**345.477.486**	**5.107.224.529**	**(3.843.795)**	**61.954.463**	**180.047.836**	**(2.134.450)**	**(731.066.642)**	**90.270.573**	**6.011.717.107**	**(1.023.173.774)**	**10.036.473.333**	**3.707.641.728**	**13.744.115.061**
Sermaye Artışı (Halka Arz)	13	91.719.684	31.250.828	-	1.498.829.154	-	-	-	-	-	-	1.621.799.666	-	**1.621.799.666**
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	(1.023.173.774)	1.023.173.774	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	-	-	95.233.743	-	-	79.010.959	174.244.702	(36.561.647)	**137.683.054**
31 Mart 2025 itibarıyla bakiyeler		**437.197.170**	**5.138.475.356**	**(3.843.795)**	**1.560.783.618**	**180.047.836**	**(2.134.450)**	**(635.832.899)**	**90.270.573**	**4.988.543.332**	**79.010.959**	**11.832.517.701**	**3.671.080.080**	**15.503.597.781**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler		**437.197.170**	**5.138.475.356**	**(560.009.969)**	**1.962.493.007**	**480.970.086**	**(642.081)**	**(277.755.524)**	**97.213.177**	**4.808.754.044**	**(628.427.348)**	**11.458.267.918**	**3.875.101.839**	**15.333.369.757**
Sermaye Artışı (Halka Arz)	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler		-	-	-	-	-	-		-	(628.427.348)	628.427.348	-	-	-
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış/Azalış		-	-	-	-	-	-	-	556.166.183	(556.166.183)	-	-		-
Toplam Kapsamlı Gelir	21	-	-	-	-	-	-	146.777.668	-	-	125.568.233	272.345.901	86.347.318	**358.693.219**
Kar Dağıtımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Mart 2026 itibarıyla bakiyeler		**437.197.170**	**5.138.475.356**	**(560.009.969)**	**1.962.493.007**	**480.970.086**	**(642.081)**	**(130.977.856)**	**653.379.360**	**3.624.160.512**	**125.568.233**	**11.730.613.819**	**3.961.449.157**	**15.692.062.976**

ENDA ENERJİ HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK-31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar, aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın (TL), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak-31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak-31 Mart 2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları			
Dönem (Zararı)/ Karı		147.302.768	9.923.643
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler			
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	9,10,11	188.824.702	142.195.619
- Değer Düşüklüğü/ İptali ile İlgili Düzeltmeler		-	-
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		306.691	402.138
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	15	(120.233.980)	(181.586.697)
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	15	40.118.240	62.320.171
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		216.557.716	122.745.237
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		23.757.767	3.336.576
- Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	16	(133.531.075)	71.941.787
- Parasal Kazanç		79.094.879	122.154.913
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
- Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(76.168.049)	5.143.470
- Faaliyetlerle ilgili Diğer Alacaklardaki Artış /Azalışla İlgili Düzeltmeler		(127.647.023)	(19.817.589)
- Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(5.017.519)	(2.282.990)
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(4.238.274)	(49.382.737)
- Ticari Borçlardaki Artış /Azalışla İlgili Düzeltmeler		(54.109.159)	10.948.222
- Faaliyetlerle ilgili Diğer Borçlardaki Artış /Azalışla İlgili Düzeltmeler		15.596.662	12.066.636
		190.614.347	310.108.399
Vergi Ödemeleri	16	(25.773.276)	(28.246.395)
Diğer Nakit Girişleri/ Çıkışları		(888.153)	(1.162.285)
İşletme Faaliyetlerinde (Kullanılan)/ Elde Edilen Nakit Akışları		163.952.918	280.699.719
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları		-	(97.494.763)
Finansal Yatırımlardaki Değişim Nakit Çıkışları (-)		(88.041.800)	-
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	9,10	(728.794)	(8.206.016)
		(88.770.594)	(105.700.780)
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Pay İhracından veya Sermaye Artırımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	-	1.461.355.853
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(10.438.038)	(3.715.979)
Alınan Faiz		116.755.008	84.206.159
Ödenen Faiz		(10.413.830)	(5.014.173)
		95.903.140	1.536.831.860
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		171.085.464	1.711.830.799
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		16.358.273	28.349.937
E. NAKİTTEKİ ENFLASYON ETKİSİ		(158.330.112)	(49.421.946)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/ AZALIŞ (A+B+C+D+E)		29.113.624	1.690.758.790
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	1.706.224.702	540.547.312
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F	4	1.735.338.326	2.231.306.102

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Enda Enerji Holding Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Enda Enerji"), 1993 yılında İzmir, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu yenilenebilir enerji kaynaklarından yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojilerini kullanarak projeleri geliştirmek, yatırımları gerçekleştirmek ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik ticareti yapmaktır. Şirket merkezinin adresi Şehit Nevres Bulvarı No: 10 Kat: 7 Montrö, Konak, İzmir, Türkiye'dir.

Enda Enerji Holding AŞ'nin, mevcut çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmek suretiyle sermayenin artırılmasına ilişkin izahnamesi 23.01.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanmış olup 05-07.02 2025 tarihleri arasında gerçekleşen talep toplama sonucunda Şirket, toplam 91.719.684 TL nominal değerli 91.719.684 adet hissenin (hisse başına 17,44 TL) sabit fiyatla satışını gerçekleştirmiştir. Söz konusu halk arz sonucunda Şirket'in mevcut 345.477.486 TL olan sermayesi 437.197.170 TL'ye çıkartılmış ve Şirket paylarının yaklaşık %20'i halka arz edilmek suretiyle 13.02.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ENDAE koduyla işlem görmeye başlamıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 93'tür. (31 Aralık 2025: 94 kişi).

Özet Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması

1 Ocak - 31 Mart 2026 hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar, 11 Mayıs 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış olup, söz konusu konsolide finansal tablolar üzerinde Genel Kurul'un ve/veya yasal otoritelerin değişiklik yapma yetkisi bulunmaktadır. Genel Kurul tarafından onaylanması sonucu finansal tablolar kesinleşecektir.

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, Enda Enerji'nin bağlı ortaklıklarının (bundan sonra toplu olarak "Grup" ya da "Enda Grup" olarak anılacaktır), faaliyet konuları ve özet konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ilgili faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

		Grup'un sermayedeki pay oranı (%)	
Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş	Hidroelektrik ve rüzgar enerji santrali	74,53	74,53
Akçay HES Elektrik Üretim A.Ş	Hidroelektrik enerji santrali	95,00	95,00
Tuzla Jeotermal Enerji A.Ş	Jeotermal enerji santrali	74,53	74,53
Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş	Rüzgar enerji santrali	59,62	59,62
Su Enerji Elektrik Üretim A.Ş	Hidroelektrik enerji santrali	74,53	74,53
Ensat Elektrik Enerjisi Ticaret A.Ş	Toptan satış	100,00	100,00
Ege Ges 1 Elektrik Üretim A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Ege Ges 2 Elektrik Üretim A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Sinerji Kemalpaşa Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Sinerji Ödemiş Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
İyte Res Elektrik Üretim AŞ. (*)	Rüzgar enerji santrali	74,53	74,53

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler (devamı)

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, Enda Enerji'nin iştirakinin faaliyet konusu ve özet konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ilgili faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

		Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)	
İştirakler	Faaliyet konusu	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Tasfiye Halinde Antalya Enerji Üretim A.Ş	Elektrik üretimi (faal değil)	49,77	49,77

Grup'un yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve ABD Doları bazında sabit fiyat garantisi veren Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanabilmesi adına Akçay, Tuzla, Yaylaköy ve Egenda bünyesinde bulunan hidroelektrik, jeotermal ve rüzgar santralleri için önceki yıllarda Enerji Piyasası Denetleme Kurulu'na ("EPDK") yapmış olduğu başvurular kabul edilmiştir. Akçay hidroelektrik santralinin 2020 yılı, Tuzla jeotermal santralinin 2021 yılı ve Egenda hidroelektrik santrallerinin 2023 yılı sonunda YEKDEM kapsamındaki satışları sona ermiştir. Yaylaköy ve İyte RES ile Egenda rüzgar santrallerinin üretecekleri elektriğin tamamı ise 2027 yılına kadar YEKDEM kapsamında satılmaya devam edecektir.

Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş. ("Egenda"): Egenda bünyesindeki, Eğlence-I ve Eğlence-II HES projeleri için; Nisan 2005 tarihinde Devlet Su İşleri'ne ("DSİ") fizibilite raporu sunulmuştur. Bu iki proje toplam olarak; 70,7 MW kurulu gücünde ve yıllık ortalama 205 GWh enerji üretim kapasitelidir. Söz konusu projeler için DSİ tarafından yapılmış olan ihale sonucunda, EPDK'ya lisans başvurusunda bulunulmuş ve Eğlence (I-II) için 27 Aralık 2007 tarihinde 49 yıl süreli üretim lisansı alınmıştır. Eğlence-II HES projesi 10 Nisan 2013 tarihi itibarıyla, Eğlence-I HES projesi ise 13 Haziran 2013 tarihi itibarıyla ticari faaliyete başlamıştır.

Egenda bünyesinde bulunan Mordoğan, Alaçatı, Germiyan ve Urla Rüzgâr Enerjisi santralleri için EPDK'ya yapılan lisans başvurusu neticesinde 29 Mayıs 2008 tarihinde 49 yıl süreli üretim lisansı alınmıştır. Bu santrallerin kurulu güçleri sırasıyla, 13,8 MW, 16 MW, 10,8 MW ve 13 MW olup, santraller sırasıyla 24 Haziran 2016, 3 Haziran 2016, 6 Mayıs 2016 ve 27 Mayıs 2016 tarihlerinde faaliyete geçmiştir.

Egenda bünyesindeki Urla Rüzgar Enerjisi santralinin kısmi bölünme yoluyla yeni kurulan %100 bağlı ortaklığı İyte Res Elektrik Üretim AŞ'ye devrine ilişkin 25.03.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı, İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 28.03.2025 tarihinde tescil edilmiş ve bu tarih itibariyle kısmi bölünme işlemi tamamlanmıştır. Egenda'nın İyte RES'in sermayesinde sahip olduğu hisselerin %11'i ise, İzmir Yüksek Teknoloji Enstitüsü (İYTE)'ne 10.09.205 tarihinde devredilmiştir.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler (devamı)

Akçay HES Elektrik Üretim A.Ş. ("Akçay"): Akçay HES Elektrik Üretim A.Ş. 10 Ocak 2002 tarihinde kurulmuştur. Şirket bünyesinde başvurusu yapılmış ve 24 Kasım 2003 tarihinde 40 yıl süreli Üretim Lisansı alınmış olan Akçay Hidroelektrik Santrali, Nazilli'de Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nce inşa edilmiş olan Bozdoğan-Akçay sulama kanalı sonunda tesis edilmiş olup santralın kurulu gücü 28,78 MW, yıllık enerji üretim kapasitesi ise 77 GWh'dir. Akçay HES 14 Ağustos 2009 yılında faaliyete başlamıştır. Başlangıçta 40 yıllık süre ile alınan lisansın uzatımı gerçekleştirilerek lisans süresi 49 yıla çıkartılmıştır.

Su Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Su Enerji"): Su Enerji, Çaygören hidroelektrik santralinin işletilmesi için kurulmuştur. Balıkesir ili, Sındırgı ilçesinde ve Simav çayı üzerinde sulama amaçlı olarak tesis edilmiş ve halen aynı amaçla işletilmekte olan mevcut Çaygören barajı mansabında yer alan Çaygören Hidroelektrik Santrali için EPDK'ya 20 Şubat 2003 tarihinde üretim lisansı almak üzere başvurulmuş ve 5 Eylül 2003 tarihinde 35 yıl süreli üretim lisansı alınmıştır. Kurulu gücü 4,5 MW, yıllık üretimi 20,7 GWh olan Çaygören HES tesisi 27 Haziran 2006 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 35 yıl süreyle alınan lisans 49 yıla uzatılmıştır.

Tuzla Jeotermal Enerji A.Ş. ("Tuzla"): Tuzla JES Çanakkale İli, Ayvacık İlçesi Tuzla mevkiinde kurulmuş olan 7,5 MW gücünde ve 56 GWh enerji üretim kapasitesine sahip proje için EPDK'dan 11 Mayıs 2004 tarihli 318/12 sayılı kurul kararı ile 40 yıl süreli üretim lisansı bulunmaktadır ve 13 Ocak 2010 tarihinde üretime başlamıştır.

Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş. ("Yaylaköv RES"): İzmir ili, Karaburun ilçesi sınırları içinde, Yaylaköy mevkiinde yer alan santral, 15 MW kurulu gücünde ve yıllık ortalama 38,6 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. 29 Mayıs 2008 tarihinde 49 yıllık üretim lisansı alınmış olup tesis 25 Mart 2016 tarihinde işletmeye girmiştir.

Ensat Elektrik Enerjisi Tedarik Ticaret A.Ş. ("Ensat"): Ensat elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak/ilgili mevzuat çerçevesinde toptan satış, perakende satış ile ithalat ve ihracat faaliyeti göstermek üzere 25 Kasım 2016 tarihinde kurulmuştur. EPDK'dan 29 Aralık 2016 tarihinden itibaren 20 yıl süreyle, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak üzere tedarik lisansı alınmıştır.

"Tasfiye Halinde" Antalya Enerji Üretim A.Ş. ("Antalya Enerji"): Aralık 2004'te kurulan ve Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla %49,77 hissesine sahip olduğu Tasfiye Halinde Antalya Enerji Üretim A.Ş. ("Antalya Enerji"), EPDK lisansının iptali için başvuruda bulunmuş ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, 2005 yılında 20 yıl süre için alınan üretim lisansı iptal edilmiş olup faaliyeti durdurulmuştur.

Ege GES 1 Elektrik Üretim A.Ş. ("Ege GES 1"): 04.12.2024 tarihinde tüm payları Egenda tarafından devir alınarak Grup'a dahil olan (eski ünvanı Anjea Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret AŞ) olan şirket, Sinerji Soma Sanayi ve Ticaret AŞ.'nin ("Soma Ges") %50 hissesine sahiptir.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler (devamı)

Ege GES 2 Elektrik Üretim A.Ş. ("Ege GES 2"): 04.12.2024 tarihinde tüm payları Egenda tarafından devir alınarak Grup'a dahil olan (eski ünvanı Er Ges 2 Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ.) olan şirket, Sinerji Soma Sanayi ve Ticaret AŞ.'nin ("Soma Ges") diğer %50 hissesine sahiptir.

Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Soma GES"): Manisa ili, Soma ilçesi, Karaçam mevkiinde yer alan3,96 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş enerjisi santrali, 02.02.2018 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 2018 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM fiyatı üzerinden (133 ABD Doları/Mwh) elektrik satışı yapılabilmektedir. Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ, %100 sermayeyle Sinerji Kemalpaşa Enerji San. ve Ticaret AŞ ile Sinerji Ödemiş Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ. bağlı ortaklıklarına sahiptir.

Sinerji Kemalpaşa Elektrik Üretim A.Ş. ("Kemalpaşa GES"): İzmir ili, Kemalpaşa ilçesi, Dereköy mevkiinde yer alan 3,00 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş enerjisi santrali, 31.12.2020 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 2020 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM fiyatı üzerinden (133 ABD Doları/Mwh) elektrik satışı yapılabilmektedir. Kemalpaşa GES'in hisselerinin tamamı Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ,'ye aittir.

Sinerji Ödemiş Elektrik Üretim A.Ş. ("Ödemiş GES"): İzmir ili, Ödemiş ilçesi, Köfündere mevkiinde yer alan 1,98 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş enerjisi santrali, 20.12.2018 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 2018 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM fiyatı üzerinden (133 ABD Doları/Mwh) elektrik satışı yapılabilmektedir. Ödemiş GES'in hisselerinin de tamamı Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ,'ye aittir.

İyte Res Elektrik Üretim AŞ. ("İyte Res"): Egenda bünyesinde bulunan İzmir ili, Urla ilçesi Sinekli ve Çiftlik Dağı mevkiindeki "Urla Rüzgar Santrali Şubesi" unvanlı ve EÜ/1622-6/1179 nolu üretim lisanslı rüzgar enerjisi üretim ve satış işletmesinin kısmi bölünme yolu ile Egenda'nın %100 bağlı ortaklığı olarak yeni kurulan İyte Res Elektrik Üretim AŞ.'ye kayıtlı değerler üzerinden aktif ve pasifi ile birlikte aynen ve külliyen devrine onay veren ve 25.03.2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısının 28.03.2025 tarihinde tescili gerçekleşmiş ve şirket kuruluş işlemleri tamamlanmıştır. Egenda'nın İyte RES Elektrik Üretim AŞ. sermayesinde sahip olduğu hisselerin %11'i ise, 10.09.2025 tarihinde İzmir Yüksek Teknoloji Enstitüsü (İYTE)'ne devredilmiştir. Şirketin %66,33 oranında dolaylı pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı İyte Res Elektrik Üretim A.Ş.'nin İzmir ili, Urla ilçesi, Gülbahçe Mahallesi sınırlarında rüzgar enerjisine dayalı EÜ /13465-18/06451 lisans numaralı mevcut 13 MWe kurulu gücündeki URLA Rüzgar Enerji Santralinin 8,4 MWe ilave kapasite artışına ilişkin başvuru T.C.Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından uygun bulunmuştur.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK")

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 4 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak ve SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

31 Mart 2026 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardı uyarınca hazırlanmıştır. Bu Tebliğ'e istinaden TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan yıllık konsolide finansal tabloların içermesi gerekli açıklama ve dipnotlar TMS 34 uyarınca özetlenmiş veya yer verilmemiştir. Ekteki özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve ekli dipnotları ile birlikte değerlendirilmelidir. Ara dönem finansal sonuçları tek başına yıl sonu sonuçlarının bir göstergesi olmazlar.

Özet finansal tablolar, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis, makina ve cihazlar ve özel maliyetlerin gerçeğe uygun değerlerinden sunulması ve finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Özet konsolide finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında Amerikan Doları bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkından kaynaklanan risk büyük ölçüde, dövize endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

- yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması ve
- getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır. Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler (devamı)

Grup'un bir bağlı ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklığın varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Diğer kapsamlı gelir içinde bağlı ortaklık ile ilgili önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Şirket'in ilgili varlıkları satmış olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili TFRS'ler uyarınca, kar/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl karlarına transfer). Bağlı ortaklığın satışı sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, TFRS 9 *Finansal Araçlar* standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili tutarlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dahil olmak üzere, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirir.

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğundan, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı 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.

Bu çerçevede 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolar TMS 29'da belirtilen muhasebe ilkeleri kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Mart 2026	121,47	1,00000	%205
31 Aralık 2025	110,39	1,10037	%211
31 Mart 2025	92,82	1,30866	%250

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihi itibarıyla cari satın alma gücü cinsinden ifade edilenler dışındaki tüm kalemler ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenir. Geçmiş yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden endekslenmemektedirler. Parasal kalemler nakit ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

- Duran varlıklar, iştirakler ve benzeri varlıklar, piyasa değerlerini aşmamak kaydıyla, tarihi maliyetleri üzerinden endekslenir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmiştir. Özkaynaklar içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Şirket'e dahil olduğu veya Şirket içerisinde oluştuğu dönemlerde genel fiyat endekslerinin uygulanması sonucu yeniden düzenlenmiştir.

- Finansal durum tablosunda yer alan parasal olmayan kalemlerin enflasyon etkisinden arındırılmasından etkilenen kar veya zarar tablosu kalemlerinden kar veya zarar tablosuna etkisi olanlar hariç olmak üzere, kar veya zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının ilk defa finansal tablolara yansıtıldığı dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenir.

- Net parasal pozisyonda genel enflasyondan kaynaklanan kazanç veya kayıplar, parasal olmayan varlıklar, özkaynak kalemleri ve kar veya zarar tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyondaki bu kazanç veya kayıplar kar veya zarara dahil edilir.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir.

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının uygulanmasının etkileri aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kar veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kar veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı tutarlar

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

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup, cari yıl içerisinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamış olup geçmiş dönem konsolide finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

a) 2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Değişiklikler, TFRS 9 Finansal Araçlar standardının sınıflandırma ve ölçüm gerekliliklerinin uygulama sonrası gözden geçirilmesi sırasında belirlenen konuları ele almaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

Değişiklikler, doğaya bağlı elektriğe dayanan sözleşmeleri daha gerçeğe uygun bir şekilde yansıttığı görüşüyle, işletmelerin finansal tablolarına bu tür sözleşmelere ilişkin bilgileri dahil edebilmelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

Duyuru aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1: İlk kez uygulayanlar için riskten korunma muhasebesi
- TFRS 7: Finansal tablo dışı bırakmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp
- TFRS 7: İşlem fiyatı ile gerçeğe uygun değer arasındaki ertelenmiş farkın açıklanması
- TFRS 7: Giriş ve kredi riski açıklamaları
- TFRS 9: Kiracı tarafından kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması
- TFRS 9: İşlem fiyatı
- TFRS 10: 'Fiili temsilci' tespiti
- TMS 7: Maliyet yöntemi

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

a) 2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar (devamı)

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TMS 21 (Değişiklikler)	*Hiperenflasyonist Sunum Para Birimine Çevrim*
TFRS 17	*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) Hiperenflasyonist Sunum Para Birimine Çevrim

Bu değişiklikler, işletmelerin finansal tablolarını hiperenflasyonist olmayan bir para biriminden hiperenflasyonist bir para birimine nasıl çevirmeleri gerektiğini açıklığa kavuşturmaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri'nin yerini alacaktır.

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gereksinimlerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde önemli etkilerinin olması beklenmemektedir.

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları, 01 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal tablolarda yer alanlar ile tutarlıdır. 01 Ocak - 31 Mart 2026 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet konsolide finansal tablolar, 01 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

Not 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan (aşağıda ele alınan tahminler dışındaki) aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Grup'un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir.

2. ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Grup'un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır.

Mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 991.092.083 TL (31 Aralık 2025: 1.106.780.738 TL) tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları üzerinden 247.773.020 TL tutarında (31 Aralık 2025: 276.695.185 TL) ertelenmiş vergi varlığı ayrılmıştır. Bununla birlikte, 39.023.220 TL (31 Aralık 2025: 205.653.277 TL TL) tutarındaki devreden geçmiş yıl mali zararlarından faydalanılamayacağı düşünüldüğünden 9.755.805 TL (31 Aralık 2025: 56.575.303 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı karşılığı konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Kar beklentilerinin gerçekleşmemesi halinde, ayrılan söz konusu ertelenmiş vergi varlıkları konsolide kar veya zarar tablosunda gider olarak kaydedilecektir.

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde büyük düzeltmelere neden olacak önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile raporlama tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir.

Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti

Grup bünyesindeki arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar ile özel maliyetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için yeniden değerleme modelini muhasebe politikası olarak uygulamaktadır. Grup'un santralleri 31 Aralık 2025 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olup, çalışmalar SPK'nın yetkilendirdiği bir bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından yürütülmüştür.

Grup'un aktifinde yer alan arsaların gerçeğe uygun değerinin tespitinde emsal karşılaştırma yöntemi, Akçay, Egenda, Tuzla, Yaylaköy, İyte Res, Su Enerji, Sinerji Soma, Sinerji Kemalpaşa ve Sinerji Ödemiş bünyesinde yer alan santrallerdeki bina, makina, tesis ve cihazlar ile özel maliyetler için gerçeğe uygun değerlerin tespitinde "İndirgenmiş Nakit Akımları analizi" yöntemi uygulanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmış olan Enda'nın arsa ve binası için sırasıyla "İkame Maliyet Yaklaşımı" yöntemi kullanılmıştır. İlgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılmıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları (devamı)

Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti (devamı)

Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden ve bölgede faaliyet gösteren emlak firmaları ile yapılan görüşmelerden faydalanılmış; bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek konu taşınmazın konumu, büyüklüğü, imar durumu gibi kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve konu gayrimenkul için birim fiyat belirlenmiştir.

İndirgenmiş Nakit Akımları analizi yönteminde, elektrik fiyatları santrallerin YEKDEM mekanizmasından faydalanacakları süre boyunca geçerli olan ABD Doları cinsinden sabit fiyatlar olarak kullanılmıştır. YEKDEM mekanizmasından faydalanma süresinin bitiminden sonraki dönemlerdeki elektrik fiyatları için bağımsız bir kuruluş tarafından tespit edilen fiyatlar da kullanılarak ileriye dönük fiyat tahminleri yapılmıştır. Uzun dönemli elektrik fiyatları belirlenirken, modeldeki en önemli girdiler; talebin önümüzdeki yıllardaki seyri, yeni santrallerin devreye girişleri ve eski santrallerin devreden çıkışları, yenilenebilir enerji kapasitesi ve kapasite faktörünün gelişimi, doğal gaz ve kömür fiyatları, elektrik ihracat ve ithalat gelişimi ve termik santrallerin verimliliklerinin gelişimi olmuştur.

Uzun dönemli yıllık üretim miktarları ve dolayısıyla kapasite kullanım oranları ile maliyetler belirlenirken ise, geçmiş dönemdeki fiili sonuçlar ile gelecek dönemlere ilişkin tahminlerden yararlanılmıştır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla değerleme modellerinde kullanılan ileriye dönük elektrik fiyatlarının %10 oranında yüksek/düşük olması gerçeğe uygun değerinin 1.789.915.000 TL yüksek/ 1.785.670.000 TL düşük olmasına neden olacaktır. Ayrıca, %66,67 - %96,19 arasında değişen kapasite kullanım oranlarının %10 oranında yüksek/düşük olması 1.869.000.000 TL yüksek/1.845.375.000 TL düşük olmasına neden olacaktır.

ABD Doları baz alınarak hazırlanan değerleme modellerinde kullanılan iskonto oranı ise %8,98'dir (31 Aralık 2025: %8,98). İskonto oranının %10 oranından yüksek/düşük olması ise santrallerin gerçeğe uygun değerlerinin 1.211.505.000 TL düşük/1.259.355.000 yüksek olmasına neden olacaktır.

Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri

Grup raporlama tarihleri itibarıyla varlıkların faydalı ömürlerini gözden geçirmektedir. Grup yönetimi, faydalı ömürleri belirlerken sektör verilerini, ilgili santralin lisans sürelerini, yönetimin en iyi tahminlerini, maddi duran varlıkların amaçlanan kullanımlarını ve teknik özelliklerini göz önünde bulundurmaktadır. Bununla birlikte, 31 Aralık 2025 tarihinden itibaren SPK'nın yetkilendirdiği bir bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından hazırlanan görüş yazılarını da kullanmaktadır.

2.KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları (devamı)

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Not 21'de açıklandığı üzere, Grup ABD Doları orijinal bakiyeli kredilerini, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamındaki Amerikan Doları cinsinden tahmini gelirleri nedeniyle maruz kalınan Amerikan Doları/TL spot kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmakta ve bu kapsamda yapılan 'etkinlik testi' neticesinde nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır. Söz konusu etkinlik testlerinde kullanılan YEKDEM satış gelirlerine ilişkin yapılan bütçe tahminlerinin temelinde satış miktarlarına ilişkin önemli tahmin ve varsayımlar bulunmaktadır. Grup, etkinlik testine baz olan satış miktarı tahminine ilişkin gerçekleştirmiş olduğu duyarlılık analizlerinin sonucunda, YEKDEM süresi boyunca öngörülen satış tahminlerinde gerçekleşecek %10 oranında artış/azalışın, etkinlik testlerinin değerlendirilmesinde önemli bir etkisi olmadığı sonucuna varmıştır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait faaliyet bölümlerine göre bölüm raporlamaları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Mart 2026	Hidroelektrik santralleri	Rüzgar enerjisi santralleri	Jeotermal enerji santralleri	Güneş enerji santralleri	Perakande satış	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Hasılat	179.337.614	220.276.479	27.730.410	14.835.734	-	37.390.019	479.570.256	(37.289.312)	442.280.944
Satışların maliyeti (-)	(122.161.550)	(138.181.926)	(27.140.302)	(18.526.886)	-	(36.125.550)	(342.136.215)	5.466.054	(336.670.161)
Brüt (zarar)/ kar	57.176.064	82.094.553	590.108	(3.691.152)	-	1.264.469	137.434.041	(31.823.258)	105.610.783
Genel yönetim giderleri (-)	(11.108.002)	(56.640.830)	(6.094.049)	(3.332.076)	(260.735)	(12.585.638)	(90.021.330)	68.464.877	(21.556.453)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.092.701	7.905.357	47.520	-	20.293	110.293	15.176.164	(7.264.851)	7.911.313
Esas faaliyetlerden diğer giderleri (-)	(2.000.388)	(4.719.692)	(131.732)	(22.271)	-	(57.861)	(6.931.943)	-	(6.931.943)
Faaliyet (zararı)/ karı	51.160.375	28.639.389	(5.588.154)	(7.045.500)	(240.442)	(11.268.737)	55.656.932	29.376.768	85.033.701
Amortisman, itfa ve tükenme payları (-)	(54.272.456)	(106.044.621)	(8.273.619)	(13.452.924)	(35.709)	(6.745.372)	(188.824.701)	-	(188.824.701)
Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (Favök) (*)	105.432.832	134.684.010	2.685.465	6.407.425	(204.733)	(4.523.365)	244.481.633	29.376.768	273.858.402

1 Ocak - 31 Mart 2025	Hidroelektrik santralleri	Rüzgar enerjisi santralleri	Jeotermal enerji santralleri	Güneş enerji santralleri	Perakande satış	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Hasılat	39.118.159	282.461.239	45.006.712	23.755.001	19.069.047	39.507.111	448.917.268	(39.507.111)	409.410.158
Satışların maliyeti (-)	(157.704.616)	(117.028.881)	(56.360.359)	(3.219.621)	(17.924.904)	(37.116.060)	(389.354.441)	37.116.062	(352.238.379)
Brüt (zarar)/ kar	(118.586.457)	165.432.358	(11.353.646)	20.535.380	1.144.142	2.391.051	59.562.828	(2.391.049)	57.171.779
Genel yönetim giderleri (-)	(12.247.057)	(27.260.547)	(6.344.339)	(2.652.359)	(464.900)	(3.017.250)	(51.986.451)	33.597.911	(18.388.540)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.409.035	38.956.980	326.521	570.000	7.620	222.733	42.492.890	1.301.259	43.794.149
Esas faaliyetlerden diğer giderleri (-)	(445.192)	(42.326.816)	(35.886)	(243.512)	-	(4.847.725)	(47.899.131)	1.882.780	(46.016.352)
Faaliyet (zararı)/ karı	(128.869.671)	134.801.974	(17.407.350)	18.209.509	686.863	(5.251.191)	2.170.135	34.390.901	36.561.036
Amortisman, itfa ve tükenme payları (-)	(44.976.376)	(74.062.735)	(7.332.760)	(11.178.541)	-	(4.645.208)	(142.195.619)	-	(142.195.619)
Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (Favök) (*)	(83.893.295)	208.864.710	(10.074.590)	29.388.050	686.863	(605.983)	144.365.755	34.390.901	178.756.656

(*) Esas faaliyet karına amortisman giderlerinin eklenmesi ile ulaşılmıştır.

Grup yönetimi bölümlere göre raporlamada finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı üzerinde durmaktadır, bu nedenle Grup finansman gelirleri ve giderlerini bölümler bazında dağıtmamaktadır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Kasa	13.082	14.393
Bankadaki nakit	1.407.338.151	1.454.816.945
Vadesiz mevduatlar	*11.496.415*	*7.446.839*
Vadeli mevduatlar	*1.395.841.736*	*1.447.370.106*
Diğer hazır değerler	357.778.084	280.465.469
	1.765.129.317	1.735.296.807

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatlarına uygulanan ortalama etkin faiz oranı Avro mevduatları için %1,80 (31 Aralık 2025: %1,95) olup TL vadeli mevduatları için %30,95'dir. (31 Aralık 2025: %33,12'dir.). 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadelerine kalan süre 3 aydan kısadır (31 Aralık 2025: 3 aydan kısa).

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Nakit ve nakit benzerleri	1.765.129.317	1.735.296.807
Faiz tahakkukları(-)	(29.790.991)	(29.072.105)
	1.735.338.326	1.706.224.702

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 19'da açıklanmıştır.

5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile Şirket'in ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu üyeleri ve İcra Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Mart 2026	1 Ocak-31 Mart 2025
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	6.483.070	7.158.340
	6.483.070	7.158.340

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

Raporlama tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Ticari alacaklar	106.718.225	30.580.968
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-)	(306.691)	(337.483)
	106.411.534	30.243.485

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadesi üç aydan kısa olup kısa vadeli ticari alacak olarak sınıflandırılmaktadır.

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	01 Ocak-31 Mart 2026	01 Ocak-31 Mart 2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	337.483	441.740
Parasal kazanç	(30.792)	(40.388)
31 Mart itibarıyla kapanış bakiyesi	306.691	401.353

Grup'un alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Grup, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir. Grup'un geçmiş deneyimleri ve geleceğe ilişkin tahminleri, ayrılan karşılığın belirlenmesinde dikkate alınmıştır. Grup'un vadesi geçmiş olduğu halde şüpheli olarak değerlendirilmemiş alacakları bulunmamaktadır.

b) Ticari Borçlar

Raporlama tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Diğer borçlar (*)	73.892.041	73.892.041
Satıcılar	20.925.033	50.638.561
	94.817.074	124.530.602

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

a) Ticari Alacaklar (devamı) :

Uzun vadeli ticari borçlar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Diğer borçlar (*)	130.958.750	155.354.381
	130.958.750	155.354.381

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satıcılar hesabı altında sunulan ticari borçların ortalama vadesi 3 aydan kısa olup (31 Aralık 2025: 3 aydan kısa), diğer borçlar altında sunulan DSİ'ye olan ticari borçlar her yıl tek taksit halinde ödenmektedir.

(*) Grup, Akçay HES Projesi Su Kullanım Hakkına ilişkin DSİ Genel Müdürlüğü Etüt ve Plan Dairesi Başkanlığı ile Akçay HES Projesi kapsamında 3 Nisan 2003 tarihinde bir anlaşma imzalamıştır. Anlaşma gereğince yükümlülükler ÜFE ile endekslenerek hesaplanmakta ve ödemeler eşit taksitte yapılmaktadır. Söz konusu yükümlülüğe ilişkin ilk taksit 2016 yılında ödenmiş fakat ortak tesis katılım bedelinin hesaplama yöntemi ile ödenen taksitlerin iptali için Akçay HES tarafından davalar açılmış, DSİ tarafından da 2022 yılında Ankara 36. Asliye Hukuk Mahkemesi nezdinde açılan davayla alacak takibi başlatılmıştır. Karşılıklı sürmekte olan bu davalar, 28 Temmuz 2023 tarihinde imzalanan Sulh Protokolü'nün T.C Cumhurbaşkanlığı tarafından 2 Ekim 2023 tarihli 7657 Karar sayısı ile onaylamasıyla sonlandırılmıştır. İmzalanan Sulh Protokolü çerçevesinde Akçay HES tarafından ödenecek katılım payı tutarları 31 Ekim 2027 ve 31 Ekim 2030 tarihlerine kadar her yıl ödenmek üzere yeniden yapılandırılmıştır. Bu kapsamdaki borçlar, Grup'un 31 Mart 2026 tarihli konsolide finansal durum tablosunda yer alan 73.892.041 TL kısa vadeli ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar ile 130.958.750 TL tutarındaki uzun vadeli ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar kalemleri altında raporlanmaktadır (31 Aralık 2025: 73.892.041 TL kısa vadeli, 155.354.381 TL uzun vadeli). Söz konusu yapılandırma kapsamındaki borçların sabit ve değişken ödemeleri için 01-31 Mart 2026 döneminde 3.478.972 TL (2025: 16.791.352 TL) tutarında reeskont faiz geliri hesaplanmış olup ilgili tutar finansman gelirlerinde sunulmuştur (Not: 15).

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Gelecek aylara ait giderler	38.898.801	50.795.838
Verilen sipariş avansları	6.380.865	1.015.277
	45.279.666	51.811.115

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER (devamı)

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Gelecek yıllara ait giderler	-	-
Verilen sabit kıymet avansları (*)	316.659.778	305.890.055
	316.659.778	305.890.055

(*) İyte Res Urla santrali kapasite artışı kapsamında gerçekleştirilecek yatırım harcamalarından oluşmaktadır.

8. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	189.938.947	21.503.237	211.442.184
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	189.938.947	21.503.237	211.442.184

	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	217.175.135	24.586.680	241.761.814
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	217.175.135	24.586.680	241.761.814

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup'tan bağımsız bir değerleme şirketi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir. İlgili değerleme şirketi, SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir ve ilgili bölgelerdeki emlakların gerçeğe uygun değer ölçümlemesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir. Sahip olunan arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri "İkame Maliyet Yaklaşım" yöntemine göre belirlenmiştir.

Mevcut dönemde farklı bir değerleme tekniği kullanılmamıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde, mevcut kullanım değerinin en yükseği ve en iyisi kullanılmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi Seviye 2'dir.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Hidroelektrik Enerji Santralleri	Rüzgar Enerji Santralleri	Jeotermal Enerji Santralleri	Güneş Enerji Santralleri	Arsalar	Tesis makine ve cihazlar	Araçlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri											
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	7.137.919.133	10.550.597.522	1.232.196.118	547.059.184	50.595.010	7.417.314	42.714.143	67.864.221	119.179.336	45.835.743	19.801.377.725
Alımlar	-	-	242.743	-	-	-	-	433.851	-	52.200	728.794
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	7.137.919.133	10.550.597.522	1.232.438.861	547.059.184	50.595.010	7.417.314	42.714.143	68.298.072	118.816.530	45.887.943	19.802.106.519
Birikmiş Amortismanlar											
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.185.626.343	2.882.096.257	304.227.378	53.694.089	-	6.620.025	39.347.258	54.031.251	36.116.225	-	4.561.758.827
Dönem gideri	53.761.764	105.046.763	8.195.766	13.326.335	-	27.494	649.194	938.725	1.555.942	-	183.546.982
Çıkışlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.239.388.107	2.987.143.020	312.423.144	67.020.424	-	6.647.519	39.996.451	55.014.976	37.672.167	-	4.745.305.809
31 Mart 2026 itibarıyla net defter değeri	5.898.531.027	7.563.454.502	920.015.718	480.038.760	50.595.010	769.794	2.717.691	13.283.096	81.507.168	45.887.943	15.056.800.710

Banka kredileri nedeniyle maddi duran varlıklar üzerinde toplam 3.395.496 ABD Doları (31 Mart 2025: 10.200.009 ABD Doları) ipotek bulunmaktadır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Hidroelektrik Enerji Santralleri	Rüzgar Enerji Santralleri	Jeotermal Enerji Santralleri	Güneş Enerji Santralleri	Arsalar	Tesis makine ve cihazlar	Araçlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri											
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	7.174.745.770	9.561.555.477	1.284.080.326	521.907.701	50.595.010	7.417.314	42.714.143	57.753.168	118.816.530	38.355.252	18.857.940.692
Alımlar	-	-	287.310	-	-	-	-	165.350	-	7.753.357	8.206.016
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	7.174.745.770	9.561.555.477	1.284.367.636	521.907.701	50.595.010	7.417.314	42.714.143	57.918.518	118.816.530	46.108.609	18.866.146.708
Birikmiş Amortismanlar											
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	969.611.048	2.528.745.677	268.927.718	-	-	6.510.049	36.750.484	50.625.036	29.892.458	-	3.891.062.469
Dönem gideri	43.430.360	71.041.927	7.097.076	10.795.318	-	27.492	679.922	754.620	1.550.556	-	135.377.270
Çıkışlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.013.041.407	2.599.787.604	276.024.793	10.795.318	-	6.537.541	37.430.406	51.379.656	31.443.014	-	4.026.439.739
31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri	6.161.704.363	6.961.767.873	1.008.342.843	511.112.383	50.595.010	879.773	5.283.737	6.538.862	87.373.516	46.108.609	14.839.706.970

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Mart 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren üç aylık ara dönemler içerisinde maddi duran varlıkların maliyetine dahil edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

31 Mart 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Not 12'de belirtilmiştir.

Amortisman giderlerinin 180.330.628 TL'si (31 Mart 2025: 134.649.700 TL) satılan mal veya hizmetin maliyetine, 3.216.354 TL'si (31 Mart 2025: 727.570 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Grup'un arsa, bina, makine, tesis ve cihazlar ile özel maliyetlerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

Grup'un sahip olduğu arsa, bina, makine, tesis ve cihazlar ile özel maliyetlerinin yeniden değerleme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülmüş tutar olan yeniden değerlenme tutarlarıyla gösterilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un mülkiyetinde bulunan ilgili varlıkların gerçeğe uygun değeri, Grup'tan bağımsız bir değerleme şirketi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. İlgili değerleme şirketi SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir. Gerçeğe uygun değer ölçümlerine ilişkin detay bilgiler Not 2'de açıklanmıştır.

Mevcut dönemde farklı bir değerleme tekniği kullanılmamıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme teknikleri kullanılarak belirlenen gerçeğe uygun değerlerin seviyeleri, arsalar için seviye 2, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis, makine ve cihazlar ile özel maliyetler seviye 3'tür.

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Haklar	Lisanslar (*)	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	78.621.474	61.149.107	139.770.581
İlaveler	-	1.071.250	1.071.250
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	78.621.474	62.220.357	140.841.831
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	27.517.256	51.605.100	79.122.356
Dönem gideri	157.287	495.412	652.700
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	27.674.544	52.100.512	79.775.056
31 Mart 2026 itibarıyla net defter değeri	50.946.931	10.119.845	61.066.775

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Haklar	Lisanslar (*)	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	78.431.603	56.960.712	135.392.315
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	78.431.603	59.960.712	135.392.315
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	24.288.127	46.491.853	70.779.980
Dönem gideri	571.745	1.439.451	2.011.195
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	24.859.872	47.931.303	72.791.175
31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri	53.571.731	9.029.409	62.601.140

Cari ve geçmiş dönem itfa giderlerinin tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir.

(*) Lisanslar, satın alınan modül, iş geliştirme, vardiya, operasyon ve faaliyet programlarından oluşmaktadır.

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup, binalar, tesisler, taşıtlar dahil olmak üzere birçok varlık kiralamaktadır. Ortalama kiralama süresi binalar için 7 yıl, taşıtlar için 3 yıl, araziler için ise 26-35 yıldır (2025: Binalar için 7 yıl, taşıtlar için 3 yıl, araziler için 26-35 yıldır).

31 Mart 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen kullanım hakkı varlıklarının, varlık grupları bazında detayları aşağıdaki gibidir:

	Arsalar	Binalar	Taşıtlar	Toplam
Maliyet Değeri				
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	247.862.340	20.852.128	19.842.925	288.557.393
İlaveler	1.084.376	1.344.995	-	2.429.372
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	248.946.716	22.197.123	19.842.925	290.986.764
Birikmiş İtfa Payları				
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	24.891.175	10.169.544	7.441.097	42.501.816
Dönem gideri	1.550.601	948.852	2.089.567	4.625.020
31 Mart 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	26.441.776	11.154.396	9.530.664	47.126.836
31 Mart 2026 itibarıyla net defter değeri	222.504.940	11.042.727	10.312.261	243.859.929

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (devamı)

	Arsalar	Binalar	Taşıtlar	Toplam
Maliyet Değeri				
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	215.975.521	16.829.420	-	232.804.941
İlaveler	16.607.640	1.294.114	7.937.387	25.839.141
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	232.583.161	18.123.534	7.937.387	197.641.221
Birikmiş İtfa Payları				
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	18.647.101	6.608.683	-	25.255.785
Dönem gideri	1.293.380	537.254	2.976.520	4.807.154
31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	19.940.481	7.145.937	2.976.520	30.062.938
31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri	212.642.680	10.977.597	4.960.867	228.581.143

Amortisman giderlerinin 4.625.020 TL'si (31 Mart 2025: 4.807.154 TL) satılan mal veya hizmetin maliyetine dahil edilmiştir.

Kar veya zararda muhasebeleşen	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
Kiralamaya konu varlıkların itfası	(4.625.020)	(4.807.154)
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri (Not 15)	(4.191.980)	(5.014.173)

12. TAAHHÜTLER

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ")

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

Şirket tarafından verilen teminat/rehin/ipotek

31 Mart 2025	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	TL
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	302.889.444	5.668.636	1.000.000	268.532
-Rehin	100.000.000	-	-	100.000.000
-İpotek	-	-	-	
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	45.532.635	-	10.000	45.022.399
-Rehin	523.058.419	-	-	523.058.419
-İpotek	395.706.038	3.395.496	-	245.000.000
Toplam	**1.367.186.537**	**9.064.132**	**1.010.000**	**913.349.350**

31 Aralık 2025	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	TL
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)				
-Teminat	258.317.078	6.021.448	-	223..967
-Rehin	110.040.168	-	-	110.040.168
-İpotek	-	-	-	
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	186.106.004	-	2.810.000	44.332.512
-Rehin	521.185.329	-	-	521.185.329
-İpotek	415.137.181	3.395.496	-	269.598.413
Toplam	**1.490.785.760**	**9.416.944**	**2.810.000**	**945.380.390**

12. TAAHHÜTLER (devamı)

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ") (devamı)

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı, diğer TRİ olmaması nedeniyle %0'dır.

(*) 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyla Grup'un açık kredilerine istinaden ilgili finansal kuruluşlara sağlamış olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin toplam tutarı sırasıyla 1.209.808.319 TL ve 1.339.885.033 TL'dir.

Egenda, Eğlence I&II HES, RES projelerinin finansmanı için aldığı krediye istinaden, doğmuş veya doğacak tüm kredi borçlarının teminatı olarak 1.000.000.000 TL tutarında varlığını, santralin devreye girmesiyle birlikte ticari işletme rehni olarak vermeyi kabul etmiştir. Banka, rehin temin edilemediği durumda, rehin miktarı kadar olan kısmı için ticari işletmeyi ve varlıklarını sattırmaya yetkilidir. Benzer şekilde, Yaylaköy de Egenda kredileri proje finansmanı için bankaya 119.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermiştir.

Egenda RES ve Eğlence I-II projeleri için Enda'nın sahip olduğu 100.000.000 adet 1 TL nominal değerli hisselerin tamamı üzerinde 100.000.000 TL tutarında hisse rehni tesis edilmiştir (31 Aralık 2025: 100.000.000 TL). Yaylaköy hisselerinin de tamamı Egenda kredileri için rehnedilmiş olup 10.000.000 TL (31 Aralık 2025: 10.000.000 TL) tutarındadır.

Kredilerinin teminatı amacıyla verilen ticari işletme ve hisse rehinleri ile alacak temliki ve ipotek tutarlarından dönem sonları itibariyla kalan kredi yükümlülüğü kadarı yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Verilen teminat mektuplarının 9.760.007 TL (31 Aralık 2025: 19.574.868 TL) tutarındaki kısmı Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) a verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır. Ayrıca Egenda, Akçay, Tuzla, İyte Res, Yaylaköy ve Ensat tarafından T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı'na 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 17.028.632 TL (31 Aralık 2025: 160.007.295 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir. Geriye kalan 69.767.596 TL (31 Aralık 2025: 15.523.841 TL) tutarındaki teminat mektupları ise diğer kuruluşlara aittir.

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un aldığı teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

Alınan teminat mektupları Grup faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan satışlara istinaden müşterilerden alınan teminat mektupları ve yapılan yatırımlar için yüklenici firmalardan alınan teminat mektuplarından oluşmaktadır.

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Alınan teminatlar	313.163.071	269.466.449
	313.163.071	269.466.449

13. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Sermaye

Şirket'in 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	31 Mart 2026	%	31 Aralık 2025
Margün Enerji Üretim San.ve Tic. A.Ş.	24,02	105.000.000	24,02	105.000.000
Fiba Yenilenebilir Enerji Holding A.Ş.	8,07	35.297.366	8,07	35.297.366
Halka Açık Paylar	67,86	296.677.908	67,86	296.677.908
A Grubu Nama Yazılı Hisseler	0,05	221.896	0,05	221.896
Nominal sermaye	100,00	437.197.170	100,00	437.197.170
Geri alınmış paylar (-)		(560.009.969)		(560.009.969)
Enflasyon düzeltmesi		5.138.475.356		5.138.475.356
Düzeltilmiş sermaye		5.015.662.557		5.015.662.557

Şirket, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Ticaret Bakanlığı tarafından 19 Ekim 2012 tarihli Resmî Gazete ile yayımlanan "Halka Açık Olmayan Şirketlerde Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine göre ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 5 Kasım 2012 tarih ve 6966 sayılı izni uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiştir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda yeni pay senetleri ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi Şirket'in kayıtlı sermaye tavanına kadar artırmaya, pay senetlerini birden fazla payı temsil eden kupürler halinde birleştirmeye ve halka arz amacı ile sınırlı olmak üzere pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, çıkarılmış sermayeyi, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma yetkisini 5 (beş) yıl süre ile haiz olup; bu süre tescil tarihinden itibaren başlamış olup 31 Aralık 2027 tarihinde sona erecektir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000,00 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerde 600.000.000 paya bölünmüştür. Kayıtlı sermaye tavanı 11 Kasım 2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 600.000.000 TL olarak kabul edilmiş ve tescili 12 Kasım 2021 tarihinde gerçekleşmiştir Şirketin çıkarılmış sermayesi 437.197.170 TL olup, her biri 1,00 (Bir) TL itibari değerde 221.896 adet (A) grubu ve 436.975.274 adet (B) grubu olmak üzere toplam 437.197.170 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

Enda Enerji Holding AŞ'nin, çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmek suretiyle sermayenin artırılmasına ilişkin izahnamesi 23.01.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanmış olup 05-07.02 2025 tarihleri arasında gerçekleşen talep toplama sonucunda Şirket, toplam 91.719.684 TL nominal değerli 91.719.684 adet hissenin (hisse başına 17,44 TL) sabit fiyatla satışını gerçekleştirmiştir. Söz konusu halk arz sonucunda Şirket'in mevcut 345.477.486 TL olan sermayesi 437.197.170 TL'ye çıkartılmış ve Şirket paylarının %20,98'i halka arz edilmek suretiyle 13.02.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ENDAE koduyla işlem görmeye başlamıştır.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların sahip oldukları her bir imtiyazlı (A) grubu hisseleri için 5, (B) grubu hisseleri için 1 oyu vardır.

13. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

a) Sermaye (devamı)

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

31 Mart 2026	Üfe Endeksli Yasal Kayıtlar	Tüfe Endeksli Kayıtlar	Geçmiş Yıl Karlarında Takip Edilecek Farklar
Sermaye Düzeltme Farkları	5.023.365.571	5.138.475.356	(115.109.785)
Yasal Yedekler	638.742.653	653.379.360	(14.636.707)
Paylara İlişkin Primler	1.918.530.132	1.962.493.007	(43.962.875)
Geri Alınmış Paylar	(547.464.881)	(560.009.969)	12.545.088

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Yasal Yedekler	653.379.360	97.213.177
	653.379.360	97.213.177

Grup'un birikmiş karlar içerisinde sınıflandırılan yasal yedekleri 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 653.379.360 TL (31 Aralık 2025: 97.213.177 TL)'dir.

c) Kar Dağıtımı ve Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Grup, 01 Ocak-31 Mart 2026 ara dönemi içerisinde herhangi bir kar dağıtımı yapmamıştır. (01 Ocak-31 Mart 2025: Kar dağıtımı yoktur.)

d) Hisse Senedi İhraç Primleri ve Geri Alınmış Paylar

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

Şirket'in, kendi paylarını alması durumunda, bu paylara ilişkin alım bedelleri özkaynaktan düşülerek "Geri Alınmış Paylar (-)" kaleminde gösterilir.

13. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

e) Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları

1 Ocak - 31 Mart 2026 ile 1 Ocak – 31 Mart 2025 dönemleri için ana ortaklık ve kontrol gücü olmayan paylar için nakit akış riskinden korunma kayıplarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak tarihindeki bakiyeler	(277.755.524)	(731.066.642)
Toplam kapsamlı gelir	253.239.867	170.345.880
Toplam kapsamlı gelire ilişkin vergiler	(41.849.416)	(42.586.470)
Kontrol gücü olmayan paylar	(64.612.783)	(32.540.321)
31 Mart tarihli bakiyeler	(130.977.856)	(635.847.554)

Finansal riskten korunma fonu, gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin doğrudan özkaynak içerisinde muhasebeleştirilmesi sonucu ortaya çıkar. Finansal riske karşı korunmadan elde edilen ertelenmiş kazanç/zarar toplamı, finansal riske karşı korunan işlemin etkisi kar/zararı etkilediğinde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

14. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup, mal ve hizmet devrederek edim yükümlülüklerini belirli bir anda yerine getirir. Bu durum, TFRS 8 kapsamında raporlanabilir her bir bölüm için açıklanan hasılat bilgileriyle tutarlıdır (Not 3):

	1 Ocak-31 Mart 2026	1 Ocak-31 Mart 2025
Hasılat	442.280.944	409.410.158
HES gelirleri	*179.337.615*	39.118.159
RES gelirleri	*220.276.479*	282.461.239
GES gelirleri	*14.835.734*	23.755.001
JES gelirleri	*27.730.410*	45.006.712
Perakende satış gelirleri	-	19.069.047
	442.280.944	409.410.158

14. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

01 Ocak-31 Mart 2026 tarihleri arasındaki ara dönem ile 01 Ocak-31 Mart 2025 tarihleri arasındaki ara döneme ilişkin satışların maliyeti detaylarına aşağıda yer verilmiştir;

	1 Ocak-31 Mart 2026	1 Ocak-31 Mart 2025
Amortisman giderleri ve itfa payları (Not 10,11,12)	183.518.781	134.649.700
Satılan ticari mallar maliyeti	-	51.476.645
Üretim sistem giderleri	45.766.811	69.349.673
Personel giderleri	67.848.923	43.140.665
Bakım onarım giderleri	24.787.124	24.168.631
Sigorta giderleri	9.307.674	9.352.461
Genel üretim giderleri	3.447.802	11.213.066
Kira giderleri	1.993.045	3.952.489
Satılan hizmet maliyeti	-	4.935.050
	336.670.161	352.238.379

15. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

01 Ocak-31 Mart 2026 ve 01 Ocak-31 Mart 2025 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman giderleri	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
DSİ faiz gideri	(21.248.570)	(34.350.542)
Kambiyo zararı	(247.898.072)	(122.745.237)
Faiz giderleri	(14.677.690)	(22.955.456)
Kiralama işlemlerine ilişkin faiz gideri	(4.191.980)	(5.014.173)
	(288.016.312)	(185.065.407)

15. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ (devamı)

01 Ocak-31 Mart 2026 ve 01 Ocak-31 Mart 2025 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait ait finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman gelirleri	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
Kambiyo karları	12.792.995	56.813.889
Ticari borçlardan kaynaklanan reeskont faiz gelirleri	3.478.972	16.791.351
Faiz geliri	116.755.008	107.981.457
	133.026.975	181.586.697

16. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	39.034.491	148.942.338
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(19.241.365)	(142.410.427)
	19.793.126	6.531.911

31 Mart 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi gideri aşağıda detaylandırılmıştır:

Cari vergi gideri	1 Ocak- 31 Mart 2026	1 Ocak- 31 Mart 2025
Cari kurumlar vergisi gideri	(39.034.491)	(33.504.170)
Ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	172.565.565	(38.437.618)
Toplam	133.531.075	(71.941.787)

Kurumlar Vergisi

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

16. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Kurumlar Vergisi (devamı)

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2026 yılında Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %25'tir (2025: %25).

15 Temmuz 2023 tarihinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikle %50 oranındaki gayrimenkul satış kazancı istisnası kaldırılmıştır. Ancak kanunun değişiklik tarihinden önce alınmış olan taşınmazlar için bu istisna %25 olarak uygulanmaya devam edilecektir.

2025 yılından itibaren %10 oranında uygulanmak üzere yerel asgari kurumlar vergisi kanunlaşmıştır. Yurtiçi asgari kurumlar vergisi kısaca, kurumların vergiye esas finansal tabloları (küresel asgari kurumlar vergisi için uluslararası muhasebe standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolar üzerinde 2024 yılından itibaren en az %15 oranında aranırken; yerel asgari kurumlar vergisi vergiye esas mali tablolardan 2025 yılından itibaren en az %10 oranında aranmaktadır) üzerinden genel vergi kurallar çerçevesinde hesapladığı kurumlar vergisinin kanunda belirtilen indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olmaması, az olması durumunda %10'a tamamlanması esasına dayanmaktadır.

Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 30'uncu günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi tutarları değişebilir.

Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir (31 Aralık 2025: %25).

16. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı):

Vergi Usul Kanunu Geçici 32'nci madde ile Mükerrer madde 298/Ç hükümlerindeki şartlar kapsamında taşınmaz ve amortismana tabi iktisadi kıymetlerin VUK mali tablolarda yeniden değerleme artışları TFRS finansal tablolarda ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır. 298/Ç yeniden değerleme artışı nedeniyle VUK mali tablolarda özkaynaklara 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle kaydedilen fonun sonraki dönemlerde terse dönmesi beklenmediğinden, TFRS finansal tablolarda ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydetmemiştir. Grup, VUK mali tablolardaki binalar, makine teçhizat, araçlar, demirbaşlar, haklar, özel maliyetleri itfa edildikten sonra da yasal defterden çıkartmayacaktır. 298/Ç'nin TFRS finansal tablolardaki ertelenmiş vergi etkileri ertelenmiş vergi gelir/gider hesabı ile ilişkilendirilmiştir.

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Ertelenmiş vergi varlıkları	62.798.759	94.515.624
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	1.738.853.205	1.946.516.819
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(1.676.054.446)	(1.852.001.194)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin 31 Mart 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketleri:	1 Ocak-31 Mart 2026	1 Ocak-31 Mart 2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(1.852.001.194)	(1.555.754.989)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen	172.565.565	(38.437.618)
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	(41.849.416)	42.586.470
Parasal kazanç	45.230.599	124.209.197
31 Mart itibarıyla kapanış bakiyesi	(1.676.054.446)	(1.427.396.940)

	Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri:	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki net fark	1.950.804.172	2.157.583.964
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında düzeltemeler	(7.944.361)	(7.944.361)
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan geçmiş yıl zararları	(247.773.020)	(276.695.185)
Ticari borçlara ilişkin yapılan düzeltmeler	9.805.422	10.789.903
Diğer	(28.837.767)	(31.733.127)
	1.676.054.446	1.852.001.193

16. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı	31 Mart 2026	31 Mart 2025
Vergi öncesi (zarar)/ kar	13.771.693	81.865.430
Gelir vergisi oranı	%25	%25
Etkin vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	(3.442.923)	(20.463.462)
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratılan zararlar	(31.716.865)	16.268.157
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(14.129.592)	(4.573.049)
Parasal kazanç, vergi oranı değişimi ve diğer	182.820.456	(63.173.433)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	133.531.075	(71.941.787)

17. PAY BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

	1 Ocak-31 Mart 2026	1 Ocak-31 Mart 2025
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı (tam değeri)	437.197.170	437.197.170
Ana ortaklık paylarına ait net dönem (zararı)/ karı	125.568.233	79.010.959
Ana ortaklık paylarına ait hisse başına (kayıp)/ kazanç	0,2872	0,1807

18. FİNANSAL ARAÇLAR

a) Finansal Borçlanmalar

Grup'un 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçlar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
a) Banka Kredileri	154.284.856	160.464.386
b) Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	95.885.794	116.910.569
c) Finansal Kiralamalar	100.891.273	123.854.992
	351.061.923	401.229.948

18. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

a) Finansal Borçlanmalar (devamı)

Grup'un 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmalarının vade bazlı detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026		31 Aralık 2025	
	1 Yıldan kısa	1 Yıldan uzun	1 Yıldan kısa	1 Yıldan uzun
Banka Kredileri	154.284.856	-	160.464.386	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	2.017.384	93.868.410	7.686.296	109.224.273
Finansal Kiralamalar	61.618.224	39.273.049	67.985.337	55.869.655
	217.920.464	133.141.459	236.136.019	165.093.928

Grup'un 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin orijinal para birimi detayı aşağıdaki gibidir:

	Ağırlıklı ortalama	31 Mart 2026	
Para birimi	etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	%Libor + 4,35	3.476.129	-
		3.476.129	-

	Ağırlıklı ortalama	31 Aralık 2025	
Para birimi	etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	%Libor + 4,35	3.402.138	-
		3.402.138	-

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un değişken ve sabit faiz oranlı banka kredilerinin detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	154.284.856	160.464.386
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	196.777.067	240.765.561
	351.061.923	401.229.948

18. FİNANSAL ARAÇLAR

a) Finansal Yatırımlar

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir.

	Kısa vadeli		Uzun vadeli	
	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Kıymetli Madenler	64.284.033	-	-	-
Borsada işlem görmeyen hisseler	-	-	6.781.239	6.781.239
	64.284.033	-	6.781.239	6.781.239
Toplam finansal yatırımlar	64.284.033	-	6.781.239	6.781.239

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Grup'un sermaye yapısı Not 18'de açıklanan kredileri de içeren borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Grup, sermayeyi kaldıraç oranını kullanarak takip etmektedir. Söz konusu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam finansal borçlanmalardan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımların çıkarılması suretiyle elde edilir. Toplam sermaye, konsolide finansal durum tablosundaki "öz kaynak" kalemi ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri değerlerin ve kısa vadeli finansal yatırımların finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanan net borcun, toplam sermayeye bölünmesi ile bulunan borç sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

a) Sermaye risk yönetimi (devamı)

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
İlişkili ve ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar	225.775.824	279.884.983
Toplam finansal borçlanmalar (Not 18)	351.061.923	401.229.948
Toplam borçlar	576.837.747	681.114.931
Toplam borçlar	576.837.747	681.114.931
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri (Not 4)	(1.765.129.317)	(1.735.296.807)
Eksi: Finansal yatırımlar	(64.284.033)	-
Net borç	(1.252.575.603)	(1.735.296.807)
Toplam özkaynak	15.692.062.976	15.333.369.756
Net borç/toplam özkaynak oranı	-	-

b) Finansal risk faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Grup, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

Grup'un risk yönetim programı, finansal piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

b.1) Kredi riski yönetimi

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup, müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskinin yönetimi için dahili kredi kontrol prosedürleri, kredi derecelendirme sistemi ve iç kontrol politikasını kullanmaktadır. Bu prosedürlere göre Grup, büyük bakiyeli müşteriler için (ilişkili taraflar hariç) ayrı ayrı olmak kaydıyla müşteri kredi limitlerini onaylar, artırır veya azaltır. Müşterilerin geçmişteki ödeme performansı, finansal gücü, ticari ilişkilerinin durumu, ticari büyüme potansiyeli ve yönetim anlayışı göz önünde bulundurularak kredi limitleri oluşturulur. Bu limitler her yıl gözden geçirilir, yüksek risk taşıdığı düşünülen müşteriler için banka teminatı, ipotek ve diğer teminatlar kullanılarak alacaklar güvence altına alınır.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Grup'un maruz kaldığı kredi riskine genel bakış

Kredi riski, karşı tarafın sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucu Grup'un finansal zarara uğrama riskidir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un, karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucu maruz kalabileceği azami riskler aşağıda belirtilen şu unsurlardan kaynaklanmaktadır:

- Konsolide finansal durum tablosundaki finansal varlıkların kayıtlı değerleri.

Kredi riskini en aza indirgemek için Grup, karşı tarafların temerrüt risklerini göz önünde bulundurarak kredi derecelendirmeleri yapmış ve ilgili tarafları kategorilere ayırmıştır. Grup'un mevcut kredi riski derecelendirme metodolojisi aşağıdaki kategorileri içermektedir:

Kategori	Açıklama	Beklenen kredi zararı hesaplama yöntemi
Tahsil edilebilir	Karşı tarafın temerrüt riski düşüktür ve vadesi geçmiş herhangi bir bakiyesi yoktur.	12 aylık beklenen kredi zararı
Tahsili şüpheli	Vadesi 30 günden fazla geçmiş tutarlar bulunmaktadır veya ilk kayıtlara alınma tarihinden itibaren kredi riskinde önemli artış gerçekleşmiştir.	Ömür boyu beklenen kredi zararı – kredi değer düşüklüğüne uğramamış

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	**Alacaklar**				
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		
31 Mart 2026	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat (***)**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	106.411.784	-	140.474.775	1.829.400.268
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	106.411.784	-	140.474.775	1.829.400.268
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	306.691	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(306.691)	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.
(***) İlgili tutar bankalardaki mevduatlar, yatırım fonları ile kıymetli madenlere ilişkin hesap bakiyelerini içermektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	**Alacaklar**				
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat (***)**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	30.243.485	-	12.827.752	1.735.282.414
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	30.243.485	-	12.827.752	1.735.282.414
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(337.483)	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	337.483	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.
(***) İlgili tutar bankalardaki mevduatlar, yatırım fonları ile kıymetli madenlere ilişkin hesap bakiyelerini içermektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik yapısından dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca geri ödeme süreleriyle vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Likidite riski tablosu:

Grup likidite yönetiminde, ilgili yükümlülüklerin beklenen vadelerini dikkate almakta olduğundan, türev olmayan finansal yükümlülüklerden kaynaklanacak nakit akışlarının Grup'ça beklenen vadelere göre dağılımına ayrıca yer verilmektedir:

31 Mart 2026

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	154.284.856	157.412.753	157.412.753	-	-	-
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	95.885.794	359.328.876	3.157.508	20.419.975	58.277.145	277.474.248
Finansal kiralamalar	100.891.273	100.891.273	15.873.013	59.129.457	25.888.803	-
Ticari borçlar	225.775.824	291.014.588	10.400.820	56.122.754	224.491.014	-
Diğer borçlar	217.891	217.891	217.891	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	20.282.193	20.282.193	20.282.193	-	-	-
Toplam yükümlülük	597.337.831	929.147.574	207.344.178	135.672.186	308.656.962	277.474.248

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	160.464.386	165.700.769	-	165.700.769	-	-
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	116.910.569	406.803.780	3.474.527	22.470.175	75.525.949	305.333.130
Finansal kiralamalar	123.854.992	123.854.992	16.640.645	51.344.693	55.869.654	-
Ticari borçlar	279.884.983	351.673.829	42.885.966	61.757.573	247.030.290	-
Diğer borçlar	315.617	315.617	315.617	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	4.587.805	4.587.804	4.587.804	-	-	-
Toplam yükümlülük	686.018.352	1.052.936.791	67.904.559	301.273.210	378.425.892	305.333.130

b.3) Piyasa riski yönetimi

b.3.1) Kur riski yönetimi

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para cinsinden gösterilen varlıklar ve yükümlülükler alım satım taahhütleriyle beraber Grup'un kur riskine maruz kalmasına neden olmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, Grup'un kısa ve uzun vadeli döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Mart 2026		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	500.455.023	4.995.333	5.462.995
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	500.455.023	4.995.333	5.462.995
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	500.455.023	4.995.333	5.462.995
10. Ticari Borçlar	34.868.217	488.480	258.458
11. Finansal Yükümlülükler	202.633.936	4.565.462	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	237.502.153	5.053.942	258.458
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	52.574.685	1.184.539	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	52.574.685	1.184.539	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	290.076.838	6.238.481	258.458
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	210.378.185	(1.243.148)	5.204.537
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	210.378.185	(1.243.148)	5.240.537
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	210.378.185	(1.243.148)	5.240.537
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	(154.317.346)	(3.476.861)	-

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2025		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	171.847.032	74.379	3.032.107
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	171.847.032	74.379	3.032.107
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	171.847.032	74.379	3.032.107
10. Ticari Borçlar	51.528.242	814.063	236.539
11. Finansal Yükümlülükler	228.449.720	4.843.551	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	279.977.963	5.657.614	236.539
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	55.869.655	1.184.539	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	51.528.242	814.063	236.539
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	107.397.897	1.998.602	236.539
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	387.375.860	7.656.216	473.078
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	(215.528.828)	(7.581.837)	2.559.029
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(215.528.828)	(7.581.837)	2.559.029
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(215.528.828)	(7.581.837)	2.559.029
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	(160.464.383)	(3.402.138)	-

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Avro kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir.

	31 Mart 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 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(11.035.201)	11.035.201	(11.035.201)	11.035.201
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	30.863.469	(30.863.469)	30.863.469	(30.863.469)
3- ABD Doları net etki (1 +2)	19.828.268	(19.828.268)	19.828.268	(19.828.268)
Avro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	53.478.213	(53.478.213)	53.478.213	(53.478.213)
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	53.478.213	(53.478.213)	53.478.213	(53.478.213)
TOPLAM (3 + 6)	73.306.481	(73.306.481)	73.306.481	(73.306.481)

	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 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(71.520.600)	71.520.600	(71.520.600)	71.520.600
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	32.092.877	(32.092.877)	32.092.877	(32.092.877)
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(39.427.722)	39.427.722	(39.427.722)	39.427.722
Avro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	7.403.067	(7.403.067)	7.403.067	(7.403.067)
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	7.403.067	(7.403.067)	7.403.067	(7.403.067)
TOPLAM (3 + 6)	(32.024.656)	32.024.656	(32.024.656)	32.024.656

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır. Grup söz konusu faiz oranı riskini en aza indirmek için en uygun koşullardaki oranlardan borçlanmayı sağlamaya yönelik çalışmalar yürütmektedir. Borçlanma piyasa koşulları ve beklentiler gözetilerek sabit veya değişken bazlı faiz oranı üzerinden yapılabilmektedir. Grup, elinde bulundurduğu ve kullanmadığı nakit varlıklarını vadeli mevduat ve yatırım fonları ile değerlendirmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Sabit Faizli Araçlar		
Nakit ve nakit benzerleri	1.765.129.317	1.735.296.807
Kiralama işleminden borçlar	95.885.794	116.910.569
Finansal kiralamalar	100.891.273	123.854.992
Ticari borçlar	311.679.095	279.884.983
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal borçlanmalar	154.284.856	160.464.386

Grup tarafından mevcut pozisyonların yenilenmesi, alternatif finansman ve riskten korunma dikkate alınarak değişken faizli banka kredileri için çeşitli senaryolar oluşturulmuştur. Bu senaryolara göre 31 Mart 2026 tarihinde değişken faizli kredilerin yıllık faizi 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; değişken faizli kredilerden oluşan faiz gideri sonucu vergi öncesi cari dönem zararı yaklaşık 371.583 TL (31 Aralık 2025: 2.278.538 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

20. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

31 Mart 2026	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	-	1.765.129.317	-	1.765.129.317	4
Finansal yatırımlar	71.065.272	-	-	71.065.272	18
Ticari alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	106.411.534	-	106.411.534	6
Diğer alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	140.474.775	-	140.474.775	
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	-	-	351.061.923	351.061.923	18
Ticari borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	225.775.824	225.775.824	7
Diğer borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	217.891	217.891	

31 Aralık 2025	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	-	1.735.296.807	-	1.735.296.807	4
Finansal yatırımlar	6.781.239	-	-	6.781.239	18
Ticari alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	30.243.485	-	30.243.485	6
Diğer alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	11.959.715	-	11.959.715	
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	-	-	401.229.948	401.229.948	18
Ticari borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	279.884.983	279.884.983	6
Diğer borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	315.617	315.617	

Grup yönetimi, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

20. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir. Yılsonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi tablosu 31 Mart 2026 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Kısa vadeli finansal yatırımlar	64.284.033	-	-
Uzun vadeli finansal yatırımlar	-	-	6.781.239

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi tablosu 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	Seviye 1	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	-	-
Uzun vadeli finansal yatırımlar	-	-	6.781.239

21. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA ARAÇLARI

Yüksek Olasılıklı Tahmini İşlem Kur Riskine Yönelik Nakit Akış Riskinden Korunma Muhasebesi

Grup, aldığı ABD Doları cinsinden uzun vadeli kredileri, gerçekleşme olasılığı yüksek ABD Doları cinsinden taahhütlü elektrik satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan ABD Doları/TL spot kur riskine karşı korunma aracı olarak tanımlamış olup; bu kapsamda, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır. Söz konusu kredilerin kur farkı gelir/gideri, ilgili riskten korunma konusu olan kalemin nakit akışları gerçekleşene kadar özkaynaklar altında "Nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları)" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ana ortaklığa ait kur farkı gideri vergi sonrası 130.977.856 TL'dir.

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır. Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

21. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA ARAÇLARI (devamı)

Grup, riskten korunma muhasebesi kapsamında %100 riskten korunma rasyosu ve %70 ile %130 arasında riskten korunma etkinliği sürdürmeyi hedeflemekte olup, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla riskten korunma rasyosu %100 (31 Aralık 2025: %100), riskten korunma etkinliği ise %100 (31 Aralık 2025: %100) olarak hesaplanmıştır.

	31 Mart 2025		31 Aralık 2025	
	Orijinal tutar - ABD Doları	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen (TL)*	Orijinal tutar - ABD Doları	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen (TL)*
Kur riskinden korunan tutar	3.476.129	130.977.856	3.402.138	277.755.524
Toplam	3.476.129	130.977.856	3.402.138	277.755.524

(*) Grup, 46.760.100 ABD Doları tutarındaki yatırım kredilerini, gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren korunma aracı olarak tanımlayarak kullanmakta ve bu kapsamda yapılan etkinlik testleri neticesinde gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM satışları için nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır.

Grup, 1 Ocak 2021 tarihi itibarıyla riskten korunma muhasebesi uygulamaya başlamıştır, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunda "nakit akış riskinden korunmaya ilişkin diğer kapsamlı (gelir)/gider" hesabında ana ortaklığa ait özkaynaklar altında muhasebeleştirilen vergi sonrası toplam net kur farkı gideri (146.777.668) TL'dir (31 Aralık 2025: (453.309.565) TL).

22. PARASAL KAYIP/KAZANÇ

Parasal Olmayan kalemler	**1 Ocak 31 Mart 26**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**111.514.821**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.249.010.757
Kullanım Hakkı Varlıkları	22.450.342
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	19.292.184
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(177.602.025)
Ödenmiş Sermaye	(508.729.603)
Paylara İlişkin Primler	(179.059.707)
Geri Alınmış Paylar	51.095.836
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	25.343.796
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(59.614.947)
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	(330.671.812)

22. PARASAL KAYIP/KAZANÇ (devamı)

Parasal Olmayan kalemler	1 Ocak 31 Mart 26
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(4.029.723)**
Hasılat	(9.211.100)
Satışların Maliyeti (-)	5.181.377
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.123.921
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(850.280)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.956.245
Finansman Gelirleri	(2.048.624)
Finansman Giderleri (-)	351.446
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(532.708)
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)	**107.485.098**

23. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

02.04.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ("KAP")'unda açıklandığı üzere; Şirket'in %59,62 oranında dolaylı bağlı ortaklığı Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş.'nin İzmir ili Karaburun İlçesinde yer alan Yaylaköy Rüzgâr Enerji Santrali'ne (RES) entegre 6,5 MWp kurulu gücündeki Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı için, mevcut üretim lisansının tadili, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından onaylanmıştır.

Şirket'in 03.04.2026 tarihinde aldığı yönetim kurulu kararı kapsamında; 10 Mwp kapasiteli Güneş Enerjisi Santrali (GES) ile 10 Mwh kurulu gücünde Enerji Depolama Sistemi (BESS) lisansına ve arazisine sahip olan Romanya'da mukim Zenit Solar S.R.L paylarının satın alınması için Rencon S.RL. ("Rencon") ile imzalanan ön protokol şartları, Rencon tarafından süresi içinde yerine getirilmediğinden protokolün feshedilmesine, fesih ihbarnamesinin Rencon'a tebliğ edilmesine karar verilmiştir. Bu karara ilişkin Şirket tarafından aynı tarihte KAP'da açıklama yapılmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Su Enerji AŞ., Akçay HES AŞ. ve Egenda Ege Elektrik Üretim AŞ. tarafından, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 16.04.2026 tarih ve 14482 sayılı kararı kapsamında, mevcut hibrit GES kapasitelerine ilave olarak aşağıdaki kapasiteler için başvurular yapılmıştır:

- Su Enerji AŞ. (Çaygören HES) : 2,72 MWm
- Akçay HES AŞ. (Akçay HES) : 8,65 MWm
- Egenda Ege Elektrik Üretim AŞ.: Eğlence-1 HES: 8,71 MWm , Eğlence-2 HES: 3,41 MWm

Söz konusu toplam 23,49 MWm ilave kapasite başvurusu, Şirket'in 05.05.2026 tarihli özel durum açıklaması ile KAP aracılığıyla kamuoyuna duyurulmuştur.