TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI VE DİPNOTLARI

İÇİNDEKİLER

NOT 1 – ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 7
NOT 2 –FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR....13
NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 31
NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 32
NOT 5 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 34
NOT 6– KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR 35
NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE TİCARİ BORÇLAR 36
NOT 8 – DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR....37
NOT 9 – TÜREV ARAÇLAR 38
NOT 10 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER, ERTELENMİŞ GELİRLER VE KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER 38
NOT 11 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA KISA VADELİ BORÇLAR.....39
NOT 12 – FİNANSAL YATIRIMLAR....39
NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER....39
NOT 14- MADDİ DURAN VARLIKLAR....40
NOT 15 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR....41
NOT 16 –KULLANIM HAKKI VARLIKLARI....41
NOT 17 – KISA VADELİ VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR....42
NOT 18 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 44
NOT 19 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP) 47
NOT 20 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ 47
NOT 21 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ....51
NOT 22– HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ....52
NOT 23 – FAALİYET GİDERLERİ....53
NOT 24- ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER) 53
NOT 25 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR....54
NOT 26 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER)....54
NOT 27 – FİNANSMAN GELİR / (GİDERLER)....54
NOT 28 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 55
NOT 29 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)....61
NOT 30 – FİNANSAL DURUM TABLOSU TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR....62
NOT 31 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR....62

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Not	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
Dönen varlıklar		**827.978.326**	**478.118.638**
Nakit ve nakit benzerleri	5	480.357.953	283.322.934
Finansal yatırımlar	12	--	1.404.011
Ticari alacaklar		121.891.690	54.108.120
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*7*	*121.891.690*	*54.108.120*
Kısa vadeli diğer alacaklar		21.426.382	92.993.937
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*4-8*	--	*29.306*
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*8*	*21.426.382*	*92.964.631*
Türev araçlar		1.060.957	2.112.378
- Riskten korunma amaçlı türev araçlar	*9*	*1.060.957*	*2.112.378*
Peşin ödenmiş giderler		190.890.065	30.939.480
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	*10*	*190.890.065*	*30.939.480*
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	18	12.351.279	13.237.778
Duran varlıklar		**14.989.164.635**	**14.809.066.765**
Uzun vadeli diğer alacaklar		2.096.321	1.906.120
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*8*	*2.096.321*	*1.906.120*
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	13	1.219.792.550	1.068.108.425
Maddi duran varlıklar	14	13.150.014.308	12.063.436.831
Kullanım hakkı varlıkları	16	155.571.982	148.236.996
Maddi olmayan duran varlıklar	15	244.061	244.061
-Şerefiye	*15*	*244.061*	*244.061*
Ertelenmiş vergi varlığı	18	461.445.413	1.527.134.332
TOPLAM VARLIKLAR		**15.817.142.961**	**15.287.185.403**

Ekli dipnotlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
Kısa vadeli yükümlülükler		**1.588.288.624**	**1.806.645.644**
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	6	1.445.728.894	1.368.193.323
Ticari borçlar		63.123.562	325.318.317
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*63.123.562*	*325.318.317*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	11	13.549.535	4.637.063
Diğer borçlar		55.698.121	98.182.996
-İlişkili taraflara diğer borçlar	*4-8*	--	*6.725.318*
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*8*	*55.698.121*	*91.457.678*
Kısa vadeli karşılıklar		10.188.512	10.313.945
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*17*	*9.504.760*	*7.255.962*
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	*17*	*683.752*	*3.057.983*
Uzun vadeli yükümlülükler		**5.846.327.419**	**5.714.773.990**
Uzun vadeli borçlanmalar	6	5.701.822.319	5.547.557.249
Diğer borçlar		129.393.810	152.431.975
-İlişkili taraflara diğer borçlar	*4-8*	*128.436.166*	*151.474.331*
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*8*	*957.644*	*957.644*
Uzun vadeli karşılıklar		15.111.290	14.784.766
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*17*	*15.111.290*	*14.784.766*
Toplam Yükümlülükler		**7.434.616.043**	**7.521.419.634**
Özkaynaklar		**8.382.526.918**	**7.765.765.769**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**5.544.393.039**	**5.358.367.758**
Ödenmiş sermaye	20	1.122.000.000	1.122.000.000
Geri alınan paylar	20	--	(54.279.368)
Pay ihraç primleri	20	217.505.416	217.505.416
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	20	(502.478.834)	(502.478.834)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)		2.679.576.951	2.405.341.941
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	*20*	*(6.351.282)*	*(4.018.080)*
-Yabancı para çevrim farkları	*20*	*2.685.928.233*	*2.409.360.021*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)		(3.995.569)	(3.593.408)
-Riskten korunma kazançları/(kayıpları)	*20*	*(3.995.569)*	*(3.593.408)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20	--	54.279.368
Geçmiş yıl karları /zararları		2.176.982.680	2.199.882.436
Net dönem karı		(145.197.605)	(80.289.793)
Kontrol gücü olmayan paylar		2.838.133.879	2.407.398.011
TOPLAM KAYNAKLAR		**15.817.142.961**	**15.287.185.403**

Ekli dipnotlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ
30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Temmuz - 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Hasılat	22	2.306.505.631	2.085.855.494	894.929.682	870.855.258
Satışların maliyeti	22	(1.527.920.889)	(1.165.853.169)	(574.950.635)	(429.627.050)
Brüt Kar		**778.584.742**	**920.002.325**	**319.979.047**	**441.228.208**
Genel yönetim giderleri	23	(119.610.126)	(86.966.605)	(33.084.581)	(25.796.580)
Pazarlama giderleri	23	(7.026.467)	--	(954.161)	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	24	106.384.095	25.407.297	14.469.454	15.601.141
Esas faaliyetlerden diğer giderler	24	(32.234.543)	(24.963.214)	(18.436.940)	(27.055.059)
Esas faaliyet karı / (zararı)		**726.097.701**	**833.479.803**	**281.972.819**	**403.977.710**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	26	8.101.569	19.099.955	190.376	6.142.483
Finans. gelir / (gideri) önc.faal.karı/zararı		**734.199.270**	**852.579.758**	**282.163.195**	**410.120.193**
Finansman gelirleri	27	259.091.407	156.339.771	35.238.187	59.981.819
Finansman giderleri	27	(310.335.365)	(1.048.417.509)	(94.734.052)	(102.614.547)
Sürd. Faal.vergi önc. kar/(zarar)		**682.955.312**	**(39.497.980)**	**222.667.330**	**367.487.465**
Sürd. Faal.Vergi gelir /(gideri)		**(894.386.559)**	**(12.007.419)**	**(58.755.810)**	**(21.689.601)**
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	18	(894.386.559)	(12.007.419)	(58.755.810)	(21.689.601)
Sürd. Faal. Dönem karı / (zararı)		**(211.431.247)**	**(51.505.399)**	**163.911.520**	**345.797.864**
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**(211.431.247)**	**(51.505.399)**	**163.911.520**	**345.797.864**
Dönem Kar / Zararının dağılımı					
Kontrol gücü olmayan paylar		(66.233.642)	42.204.403	(46.433.688)	(11.848.033)
Ana Ortaklık payları		(145.197.605)	(93.709.802)	210.345.208	357.645.897
PAY BAŞINA KAZANÇ (kayıp)	19	(0,1294)	(0,3341)	0,1875	1,2750

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ
30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Temmuz - 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Temmuz - 30 Eylül 2025
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER (GİDERLER)					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**771.815.901**	**1.170.381.693**	**112.410.275**	**348.860.414**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	17	4.868.223	(3.730.880)	3.781.309	(1.138.866)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	18	(1.217.044)	932.782	(945.281)	284.808
Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar (Kayıplar)		768.164.722	1.173.179.791	109.574.247	349.714.472
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		**(1.013.542)**	**(1.864.113)**	**(51.332)**	**(4.186.963)**
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		*(1.351.406)*	(2.485.506)	(68.459)	(5.582.666)
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir (Gider) Vergi Etkisi	18	*337.864*	621.393	17.127	1.395.703
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**770.802.359**	**1.168.517.580**	**112.358.943**	**344.673.451**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**559.371.112**	**1.117.012.181**	**276.270.463**	**690.471.315**
Toplam Kapsamlı Gelirin (Giderin) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		430.735.868	565.271.582	172.147.963	202.595.150
Ana Ortaklık Payları		128.635.244	551.740.599	104.122.500	487.876.165

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ

30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT

KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Geri Alınmış Paylar	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	Kar veya zararda sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		Kar veya zararda sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Birikmiş karlar		Ana ortaklık özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
					Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç veya kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)		Geçmiş yıllar karları /(zararları)	Net dönem karı /(zararı)			
01 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	**280.500.000**	**(29.600.279)**	**719.564.482**	**(502.478.834)**	**(3.277.297)**	**1.677.493.975**	**(1.486.740)**	**29.600.279**	**1.073.179.032**	**1.490.823.427**	**4.734.318.045**	**1.802.758.969**	**6.537.077.014**
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	1.490.823.427	(1.490.823.427)	--	--	--
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	--	(2.154.370)	649.011.900	(1.407.129)	--	--	(93.709.802)	551.740.599	565.271.582	1.117.012.181
- Dönem karı (zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	*(93.709.802)*	(93.709.802)	42.204.403	(51.505.399)
- Diğer Kapsamlı gelir (gider)	--	--	--	--	*(2.154.370)*	*649.011.900*	*(1.407.129)*	--	--	--	645.450.401	523.067.179	1.168.517.580
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)	--	*(12.105.296)*	--	--	--	--	--	*12.105.296*	*(12.105.296)*	--	(12.105.296)	--	(12.105.296)
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiye	**280.500.000**	**(41.705.575)**	**719.564.482**	**(502.478.834)**	**(5.431.667)**	**2.326.505.875**	**(2.893.869)**	**41.705.575**	**2.551.897.163**	**(93.709.802)**	**5.273.953.348**	**2.368.030.551**	**7.641.983.899**
01 Ocak 2026 itibarıyla bakiye	**1.122.000.000**	**(54.279.368)**	**217.505.416**	**(502.478.834)**	**(4.018.080)**	**2.409.360.021**	**(3.593.408)**	**54.279.368**	**2.199.882.436**	**(80.289.793)**	**5.358.367.758**	**2.407.398.011**	**7.765.765.769**
Transferler	--	--	--	--	--	--	--	--	(80.289.793)	80.289.793	--	--	--
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	--	(2.333.202)	276.568.212	(402.161)	--	--	(145.197.605)	128.635.244	430.735.868	559.371.112
- Dönem karı (zararı)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(145.197.605)	(145.197.605)	(66.233.642)	(211.431.247)
- Diğer Kapsamlı gelir (gider)	--	--	--	--	(2.333.202)	276.568.212	(402.161)	--	--	--	273.832.849	496.969.510	770.802.359
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)	--	54.279.368	--	--	--	--	--	(54.279.368)	57.390.037	--	57.390.037	--	57.390.037
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiye	**1.122.000.000**	**--**	**217.505.416**	**(502.478.834)**	**(6.351.282)**	**2.685.928.233**	**(3.995.569)**	**--**	**2.176.982.680**	**(145.197.605)**	**5.544.393.039**	**2.838.133.879**	**8.382.526.918**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ
30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 01 Ocak - 30 Eylül 2025
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**869.132.169**	**1.855.235.286**
Dönem Karı (Zararı)		(211.431.247)	(51.505.399)
- Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		*(211.431.247)*	*(51.505.399)*
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**1.557.911.150**	**1.390.504.077**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	*14-15-16*	662.761.470	393.309.183
Değer düşüklüğü/iptali ile ilgili düzeltmeler		12.129	(5.039)
- Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler	*7-24*	(35.885)	(5.039)
- Diğer değer düşüklükleri (iptalleri) ile ilgili düzeltmeler		48.014	--
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		(1.172.689)	4.893.547
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	*17*	1.459.164	5.456.307
- Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	*17*	(2.631.853)	(562.760)
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		262.459.272	249.913.789
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	*27*	(26.406.079)	(156.339.771)
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	*27*	285.805.371	409.180.933
- Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri	*24*	(2.080.235)	(5.825.603)
- Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri	*24*	5.140.215	2.898.230
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		(252.434.022)	749.485.133
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler		(8.101.569)	--
- Maddi Duran Varlıkların Elden Elden Çık. Kay. Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		(8.101.569)	--
İştirak, İş ortaklığı ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından veya Paylarındaki Değişim Sebebi ile Oluşan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		--	(19.099.955)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	*18*	894.386.559	12.007.419
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(478.234.233)**	**519.065.593**
Ticari alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(72.887.900)	(18.806.788)
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış/Azalış	*7*	(72.887.900)	(18.806.788)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		71.329.340	(19.259.141)
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış	*4-8*	29.306	(1.909)
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Artış/Azalış	*8*	71.300.034	(19.257.232)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)	*10*	(159.950.585)	(117.653.495)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(260.114.520)	543.960.266
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış İle İlgili Düzeltmeler	*7*	(260.114.520)	543.960.266
Çalışanlara Sağl.Faydal.Kaps.Borçlardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	*11*	8.912.472	6.680.246
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(65.523.040)	127.782.927
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlardaki Artış / Azalış	*4-8*	(29.763.483)	86.364.977
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlardaki Artış / Azalış	*8*	(35.759.557)	41.417.950
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	*10*	--	(3.638.422)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**868.245.670**	**1.858.064.271**
Vergi iadeleri / (ödemeleri)	*18*	886.499	(2.828.985)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**(21.765.981)**	**(967.399.440)**
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satılması Sonucu Elde Edilen Nakit Girişleri		342.468.233	908.871.147
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Satın Alınması Sonucu Elde Edilen Nakit Çıkışları		(341.064.222)	(911.215.142)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kayn.Nakit Çıkışları	*14*	(37.034.387)	(965.055.445)
- Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	*14*	(37.034.387)	(965.055.445)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satımından Kayn.Nakit Girişleri	*15*	13.864.395	--
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(649.580.978)**	**(461.017.408)**
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Alınmasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	*20*	(2.535.046)	(98.214.106)
- Geri Alınan Payların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	*20*	(2.535.046)	(98.214.106)
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri		57.390.037	86.108.809
- Geri Alınan Payların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		57.390.037	86.108.809
Kredi Kullanımlarından Kaynaklanan Nakit Girişleri	*6*	248.358.321	132.698.045
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	*6*	(648.204.808)	(555.825.888)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	*16*	(25.250.513)	(8.349.931)
Ödenen Faiz	*27*	(306.495.239)	(173.722.960)
Alınan Faiz	*27*	27.156.270	156.288.623
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**197.785.210**	**426.818.438**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**5**	**282.488.827**	**176.303.882**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**5**	**480.274.037**	**603.122.320**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

NOT 1 – ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları, konsolide finansal tablo dipnotlarında "Grup" olarak ifade edilecektir.

Grup'un faaliyetlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.

Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi, "Ana Ortaklık Şirket" 27 Aralık 2011 tarihinde kurulmuştur.

Şirket'in esas faaliyetleri; elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması işletmeye alınması elektrik enerjisi üretimi elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmekte ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yapmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu RES Üretim lisansı ve süresi aşağıdaki şekildedir:

Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Tatlıpınar RES Faz 1	21.06.2012	14.02.2061	30.11.2019
Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Tatlıpınar RES Faz 2	21.06.2012	14.02.2061	12.12.2020-10.06.2021
Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Tatlıpınar RES Faz 3	21.06.2012	14.02.2061	15.12.2023-03.05.2024
Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Tatlıpınar Yardımcı Kaynak Ges	21.06.2012	14.02.2061	12.06.2024-20.09.2024

Yukarıdaki Rüzgâr Enerjisi Santralleri EPDK üretim lisansına sahiptir.

18 Mayıs 2005 tarihinde yayımlanan 5346 No'lu Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'un 6. Maddesi uyarınca; yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten gerçek ve tüzel kişiler; I Sayılı Cetveldeki fiyatlardan on yıl, buna ilave olarak II Sayılı Cetveldeki fiyatlardan ilk beş yıl süre ile faydalanabilir hükmü yer almaktadır.

Bu hüküm uyarınca ilgili santraldeki elektrik üretiminin ilk beş yıl 9,4 ABD Doları cent/kwh fiyat üzerinden sonraki beş yılda ise 7,3 ABD Doları cent/kwh üzerinden devlet tarafından alım garantisi bulunmaktadır.

Ana Ortaklık Şirket'in hisseleri 17 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Ana Ortaklık Şirket'in rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı No:4 B D:1 Ataşehir / İstanbul.

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemindeki ortalama personel sayısı 37'dir. (31 Aralık 2025: 38).

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemindeki ortalama personel sayısı 77'dir. (31 Aralık 2025: 78).

Ana Ortaklık Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir;

Ödenmiş Sermaye	Pay Grubu	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ali İbrahimağaoğlu	B	111.109.864	111.109.864
Ali İbrahimağaoğlu	A	294.480.000	294.480.000
Hüseyin A. İbrahimağaoğlu	B	196.560.768	230.060.768
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	B	138.515.384	138.515.384
Alican İbrahimağaoğlu	B	16.992	16.992
Hakkı İbrahimağaoğlu	B	16.992	16.992
Halka açık kısım	B	381.300.000	347.800.000
Toplam		**1.122.000.000**	**1.122.000.000**

30 Eylül 2026 tarihli ortaklık yapısı Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanan veriler uyarınca sunulmuştur.

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla fiili dolaşımdaki pay oranı %33,42'dir.

Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.

Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin "Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji" esas faaliyet konusu; her nevi doğal ve suni kaynaklardan yenilenebilir enerji üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, işletmedeki elektrik üretim tesisleri devralmak, kiralamak ve elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eden kurulmuş ve kurulacak şirketlere ve diğer şirketlere iştirak etmektir.

Ana Ortaklık Şirket ile Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. "Akdeniz İnşaat" arasında 25 Aralık 2023 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca Ana Ortaklık Şirket 25 Aralık 2023 tarihinde Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin 207.316.865,25 TL nominal değerli 20.731.686.525 adet A grubu paylarını 642.282.415,20 TL bedel ile devralmıştır.

Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin satın alınan A grubu paylarının satın alma bedeli Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin "İlişkili taraflarla gerçekleştirilecek işlemler" başlıklı 9 uncu maddesi hükmü kapsamında, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) tarafından Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) hükümleri gereği "Uluslararası Değerleme Standartları"na ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı Bülteni ile kamuya duyurulan "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamında Değerlemelerinde Uygulanacak Esaslar'a ilişkin 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kararı'nın "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Değerlemesinde Uyulacak Genel Esaslar" başlıklı F maddesine uygun olarak hazırlanan 21.12.2023 tarihli değerleme raporu ile belirlenen ve Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin %100'lük hisse değerine tekabül eden 122.475.000 USD tutarındaki şirket değerinin 22 Aralık 2023 Cuma günü açıklanan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası USD/TL alış kuru olan 29,1344 ile çarpılarak bulunan 3.568.235.640 TL tutarındaki şirket değerine, %20 iskonto uygulanması suretiyle belirlenmiştir. Bu bedel belirlenirken hesaplamaya vade farkı yansıtılmamış ve imtiyazlı paylara ayrıca bir değer atfedilmemiştir.

Ana Ortaklık Şirket ile Akdeniz İnşaat arasında 25 Aralık 2023 tarihli sözleşme uyarınca, Ana Ortaklık Şirket Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin 23.035.207,25 TL nominal değerli 2.303.520.725 adet A grubu payının ve 46.070.414,50 TL nominal değerli 4.607.041.450 adet B grubu payının 214.094.138,40 TL bedel ile 31 Mart 2024 tarihine kadar satın alınması opsiyonuna sahip olmuştur. Bu işlemin devamı olarak, Ana Ortaklık Şirket, yine aynı değerden, Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin, sermayesinin %7,5'luk kısmını temsil eden paylarını, 1 Şubat 2024 tarihinde, Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin 23.035.207,25 TL nominal değerli 2.303.520.725 adet A grubu payının ve 46.070.414,50 TL nominal değerli 4.607.041.450 adet B grubu payını 214.094.138,40 TL bedel ile satın almıştır.

10 Mayıs 2024 tarihinde, Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin sermayesinin %10'luk kısmını temsil eden, Enerji'nin 92.140.829 TL nominal değerli 9.214.082.900 adet B grubu payların devrine ilişkin iskontolu işlem bedeli olan 315.270.246 TL'nin %50'sine tekabül eden 157.635.123 TL Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş'ye nakden ödenmiş olup, kalan kısım vade farkı olmaksızın iki ay içerisinde ödenecek şekilde taksitlendirilmiş ve 10 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla payların devri tamamlanmıştır. Pay bedeli, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) tarafından hazırlanan 21.12.2023 tarihli değerleme raporu ile belirlenen ve Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin %100'lük hisse değerine tekabül eden 122.475.000 USD tutarındaki şirket değerinin, 09 Mayıs 2024 Perşembe günü açıklanan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası USD/TL alış kuru olan 32,1770 ile çarpılması sonucu bulunan hisse değerine, %20 iskonto uygulanması suretiyle hesaplanmıştır.

8 Ağustos 2024 tarihinde, Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.' nin sermayesinin %11'lik kısmını temsil eden 101.354.911,90 TL nominal değerli 10.135.491.190 adet B grubu payların devrine ilişkin iskontolu işlem bedeli olan 361.018.577 TL'nin 150.000.000 TL'si Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş' ye nakden ödenmiş olup, kalan kısım, vade farkı olmaksızın 2024 yılı Aralık sonuna kadar ödenecek şekilde taksitlendirilmiş ve 8 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla payların devri tamamlanmıştır. Pay bedeli, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) tarafından hazırlanan 21.12.2023 tarihli değerleme raporu ile belirlenen ve Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.' nin %100'lük hisse değerine tekabül eden 122.475.000 USD tutarındaki şirket değerinin, 07 Ağustos 2024 Çarşamba günü açıklanan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası USD/TL alış kuru olan 33,4965 ile çarpılması sonucu bulunan hisse değerine, %20 iskonto uygulanması suretiyle hesaplanmıştır.

Tüm bu işlemlerin sonucu olarak, Ana Ortaklık Şirket, Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.' nin yönetim kurulunda temsil edilme ve oyda imtiyaz hakkı sahibi toplam sermayenin %25'ine tekabül eden A grubu paylarının ve toplam sermayenin %26'sına tekabül eden imtiyazsız B grubu paylarının devri ile olmak üzere toplamda Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.' nin sermayesinin %51'ini temsil eden paylara sahip olmuştur. Ayrıca Ana Ortaklık Şirket 31 Aralık 2025 tarihine kadar Ağaoğlu Yenilenebilir Enerjinin kalan tüm payları ile ilgili alım hakkı opsiyonuna sahiptir.

Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin ortaklık yapısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir.

Hissedarlar	**Pay Grubu**	**Pay Adedi**	**Tutar**	**Pay Oranı**
Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. (*)	A	23.035.207.250	230.352.072,50	25,00%
Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.	B	23.956.615.540	239.566.155,40	26,00%
Akdeniz İnş. Ve Eğitim Hiz. A.Ş.	B	41.746.883.293	417.468.832,93	45,31%
Ali İBRAHİMAĞAOĞLU	B	2.813.413.897	28.134.138,97	3,05%
Hüseyin Avni İBRAHİMAĞAOĞLU	B	588.709.020	5.887.090,20	0,64%
Toplam		**92.140.829.000**	**921.408.290**	**100%**

(*) Ana Ortaklık Şirket tarafından iktisap edilen A grubu paylar oy imtiyazına ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaza sahiptir.

Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji'nin rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı F Blok No:4 B İç Kapı No:2 Ataşehir / İstanbul.

Ağaoğlu Yenilenebilir A.Ş.'nin 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap döneminde personel sayısı 1'dir.

Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin rapor tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarına ilişkin açıklamalar aşağıdaki şekildedir;

Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.

Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş. "Bakır Enerji", 17 Eylül 2007 tarihinde Ankara'da kurulmuştur.

Bakır Enerji'nin esas faaliyet konusu; Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak ve kiraya vermek, üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmaktır.

Bakır Enerji'nin sahip olduğu RES Üretim lisansı ve süresi aşağıdaki şekildedir.

Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Kürekdağı RES Faz 1	23.11.2016	23.11.2065	14.10.2017
Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Kürekdağı RES Faz 2	23.11.2016	23.11.2065	20.11.2025

Yukarıdaki Rüzgâr Enerjisi Santrali EPDK üretim lisansına sahiptir.

18.05.2005 tarihinde yayımlanan 5346 No'lu Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'un 6. Maddesi uyarınca; yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten gerçek ve tüzel kişiler; I Sayılı Cetveldeki fiyatlardan on yıl, buna ilave olarak II Sayılı Cetveldeki fiyatlardan ilk beş yıl süre ile faydalanabilir hükmü yer almaktadır. Bu hüküm uyarınca ilgili santraldeki elektrik üretiminin ilk beş yıl 8,7 ABD Doları cent/kwh fiyat üzerinden sonraki beş yılda ise 7,3 ABD Doları cent/kwh üzerinden devlet tarafından alım garantisi bulunmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemindeki ortalama personel sayısı 16'dır. (01 Ocak-31 Aralık 2025: 18)

Bakır Enerji'nin ortaklık yapısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir.

Hissedarlar	**30 Eylül 2026**	**Hisse oranı**	**31 Aralık 2025**	**Hisse oranı**
Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.	42.000.000	100%	42.000.000	100%
Toplam	**42.000.000**	**100%**	**42.000.000**	**100%**

Bakır Enerji'nin rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı No:4 B D:1 Ataşehir / İstanbul.

GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış San. ve Tic. A.Ş.

GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış San. ve Tic. A.Ş. "GA Elektrik", GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanıyla 07 Haziran 2006 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket 29 Aralık 2009 tarihinde nev'i değiştirerek anonim şirket haline gelmiş ve unvanı GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış San. ve Tic. A.Ş., olarak değiştirilmiştir.

GA Elektrik'in esas faaliyet konusu; elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, elektrik üretim tesisleri kurulması, işletmeye alınması, işletmedeki elektrik üretim tesislerinin devir alınması ve/veya kapasitenin müşterilere satışı amacını gerçekleştirmektir.

GA Elektrik'in sahip olduğu HES Üretim lisansı ve süresi aşağıdaki şekildedir.

Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Umutlu HES	30.10.2008	30.10.2057	29.04.2016
Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Umutlu Yardımcı Kaynak GES	30.10.2008	30.10.2057	31.05.2025

Yukarıdaki Hidroelektrik Santrali EPDK üretim lisansına sahiptir.

18.05.2005 tarihinde yayımlanan 5346 No'lu Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunun 6. Maddesi uyarınca yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten gerçek ve tüzel kişiler; I Sayılı Cetveldeki fiyatlardan on yıl, ilave olarak II Sayılı Cetveldeki fiyatlardan beş yıl süre ile faydalanabilir hükmü yer almaktadır. Bu hüküm uyarınca ilgili santraldeki elektrik üretiminin ilk beş yıl 8,15 ABD Doları cent/kwh fiyat üzerinden sonraki beş yılda ise 7,3 ABD Doları cent/kwh üzerinden devlet tarafından alım garantisi bulunmaktadır.

GA Elektrik'in 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemindeki ortalama personel sayısı 15'tir. (01 Ocak- 31 Aralık 2025: 15)

GA Elektrik'in ortaklık yapısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir.

Hissedarlar	**30 Eylül 2026**	**Hisse oranı**	**31 Aralık 2025**	**Hisse oranı**
Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.	70.000.000	100%	70.000.000	100%
Toplam	**70.000.000**	**100%**	**70.000.000**	**100%**

GA Elektrik'in rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı No:4 B D:1 Ataşehir / İstanbul

Marmararas Elektrik Üretim A.Ş.

Marmararas Elektrik Üretim A.Ş. "Marmararas Elektrik", 25 Eylül 2007 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Marmararas Elektrik'in faaliyet konusu; elektrik enerjisi üretim tesisleri kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi ile üretilen enerjinin ve/veya kapasitenin müşterilere satış faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket'in sahip olduğu RES Üretim lisansı ve süresi aşağıdaki şekildedir.

Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Manastır-Esenköy RES Faz 1	27.04.2016	9.11.2060	13.10.2017
Tesis Adı	**Başlangıç Tarihi**	**Bitiş Tarihi**	**Devreye Alınma Tarihi**
Manastır-Esenköy RES Faz 2	27.04.2016	9.11.2060	18.12.2025

Yukarıdaki Rüzgâr Enerjisi Santrali EPDK üretim lisansına sahiptir.

18.05.2005 tarihinde yayımlanan 5346 No'lu Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunun 6. Maddesi uyarınca yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten gerçek ve tüzel kişiler; I Sayılı Cetveldeki fiyatlardan on yıl, ilave olarak II Sayılı Cetveldeki fiyatlardan beş yıl süre ile faydalanabilir hükmü yer almaktadır. Bu hüküm uyarınca ilgili santraldeki elektrik üretiminin ilk beş yıl 8,7 ABD Doları cent/kwh fiyat üzerinden sonraki beş yılda ise 7,3 ABD Doları cent/kwh üzerinden devlet tarafından alım garantisi bulunmaktadır.

Marmararas Elektrik'in 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemindeki ortalama personel sayısı 8'dir. (01 Ocak- 31 Aralık 2025: 7)

Marmararas Elektrik'in ortaklık yapısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir:

Hissedarlar	**30 Eylül 2026**	**Hisse oranı**	**31 Aralık 2025**	**Hisse oranı**
Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.	62.000.000	100%	62.000.000	100%
Toplam	**62.000.000**	**100%**	**62.000.000**	**100%**

Marmararas Elektrik'in 30 Eylül 2026 tarihinde ödenmemiş sermayesi 10.021.298 TL'dir.

Marmararas Elektrik'in rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı No:4 B D:1 Ataşehir / İstanbul.

Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş. 25 Ocak 2016 tarihinde Ankara'da kurulmuştur.

Güneşgün 4'ün faaliyet konusu; güneş, rüzgar, hidroelektrik ve her türlü yenilenebilir enerji sistemleri ile ilgili olarak elektrik enerjisi üretim tesisi kurmak, elektrik enerjisi üretmek, işletmeye almak, devralmak, devretmek, kiralamak, kiraya vermek, yürürlükteki ithalat, ihracat ve diğer mevzuata uygun olmak kaydıyla, rüzgar, güneş, hidroelektrik ve diğer enerji sistemlerinin satışı, bakımı ve servis hizmetlerini yapmak, mühendislik, müşavirlik, etüt, proje, planlama ve fizibilite hizmetlerini vermektir.

Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin payları Ana Ortaklık Şirket tarafından 2024 yılı mart ayında iktisap edilmiştir.

Güneşgün 4'ün 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap döneminde personeli bulunmamaktadır.

Güneşgün 4'ün ortaklık yapısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir.

Hissedarlar	**30 Eylül 2026**	**Hisse oranı**	**31 Aralık 2025**	**Hisse oranı**
Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.	250.000	100%	50.000	100%
Toplam	**250.000**	**100%**	**50.000**	**100%**

Güneşgün 4'ün rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı No:4 B D:1 Ataşehir / İstanbul.

Venka Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Venka Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. 31 Mayıs 2023 tarihinde İzmir'de kurulmuştur.

Venka Elektrik'in faaliyet konusu; güneş, rüzgar, hidroelektrik ve her türlü yenilenebilir enerji sistemleri ile ilgili olarak elektrik enerjisi üretim tesisi kurmak, elektrik enerjisi üretmek, işletmeye almak, devralmak, devretmek, kiralamak, kiraya vermek, yürürlükteki ithalat, ihracat ve diğer mevzuata uygun olmak kaydıyla, rüzgar, güneş, hidroelektrik ve diğer enerji sistemlerinin satışı, bakımı ve servis hizmetlerini yapmak, mühendislik, müşavirlik, etüt, proje, planlama ve fizibilite hizmetlerini vermektir.

Venka Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin payları Ana Ortaklık Şirket tarafından 2024 yılı mart ayında iktisap edilmiştir.

Venka Elektrik'in 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap döneminde personeli bulunmamaktadır.

Venka Elektrik'in ortaklık yapısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki şekildedir:

Hissedarlar	**30 Eylül 2026**	**Hisse oranı**	**31 Aralık 2025**	**Hisse oranı**
Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	250.000	100%	50.000	100%
Toplam	**250.000**	**100%**	**50.000**	**100%**

Venka Elektrik'in rapor tarihi itibarıyla tescil edilmiş merkez adresi aşağıdaki şekildedir.

Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı No:4 B D:1 Ataşehir / İstanbul.

NOT 2 –FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.a Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 Tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanmıştır.

Grup'un ilişikteki finansal tabloları SPK'nın 07 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" suna uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca ilişikteki finansal tablolar KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen ve KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Fonksiyonel ve raporlama sunum para birimi

Geçerli para birimi bir işletmenin faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevre, genel olarak nakit yarattığı ve harcadığı çevredir. Geçerli para birimi bir defa belirlendikten sonra sadece işlemler, olaylar ve koşullarda değişiklik olması durumunda değiştirilebilir.

Faaliyet gösterdiği ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Grup, geçerli para birimini, 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Amerikan Doları (USD) olarak belirlemiştir.

Grup'un ana faaliyetinden kaynaklı gelirlerinin birim fiyatları YEKDEM süresince Amerikan Doları (USD) üzerinden devlet alım garantili ve sabittir. YEKDEM sonrasında satışlar serbest piyasada yapılacak olup, serbest piyasada oluşan elektrik fiyatları da uluslararası enerji fiyatlarına göre hareket etmekte ve Amerikan Doları (USD)'nda yaşanan değişimler serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu sebeple Şirket'in yatırım ve borçlanma kararlarında Amerikan Doları en etkili para birimidir. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyetleri üzerinde Amerikan Doları (USD)'nın etkisi önemlidir ve Şirket'le alakalı durumların altında yatan ekonomik özü yansıtır. Finansal tablolarda, ölçüm kalemi olarak Amerikan Doları (USD) seçilmiş olduğundan, Amerikan Doları (USD) hariç, bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Buna göre yabancı para işlemlerinin Amerikan Doları (USD)'na çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

Her bilanço tarihinde,

- Parasal yabancı kalemler kapanış kurları üzerinden,

- Tarihi maliyeti ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan yabancı kalemler işlemin gerçekleştiği tarihteki kurlar üzerinden,

- Yabancı para makul değeri ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan kalemler, makul değerlerinin belirlendiği tarihteki kurlar üzerinden Amerikan Doları (USD)'ye çevrilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak finansal tablolar Türk Lirası cinsinden sunulmuştur.

Sunum para birimine çevrim

Grup'un sunum para birimi "Türk Lirası" (TL)'dir. TMS 21 kapsamında Amerikan Doları (USD) olarak hazırlanan finansal tablolar aşağıdaki yöntemle TL'ye çevrilmiştir:

- Bilançodaki varlık ve yükümlülükler bilanço tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Grup'un sermaye hesabı, nominal sermaye tutarı üzerinden gösterilmiş, diğer tüm öz sermaye kalemleri tarihi Türk Lirası değerlerinden tutulup oluşan tüm farklar yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilir.

- Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ortalama döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

- Ortaya çıkan tüm kur farkları, çevrim farkı adı altında özkaynakların ayrı bir unsuru olarak gösterilmiştir.

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyetli olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilmiştir.

İşletmenin Sürekliliği

İlişikteki 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.

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması

Grup'un finansal tabloları, Yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 9 Kasım 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Grup'un Yönetimi'nin ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirmeye yetkileri vardır.

Konsolidasyon Esasları

Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu şirketler "tam konsolidasyon yöntemine tabi tutulmuştur. Ana Ortaklık Şirket kendi yararına mali ve idari politikaları belirleme hakkına sahipse kontrol söz konusu olmaktadır. Ana Ortaklık Şirket'in, yönetimine ve işletme politikalarının belirlenmesine katılma anlamında devamlı bir bağının ve/veya doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisinin bulunduğu ya da sermayesinde yüzde yirmi veya daha fazla, yüzde elliden az oranda paya veya bu oranda yönetime katılma hakkına sahip bulunduğu şirketler "özkaynak yöntemine tabi tutulmaktadır.

Tam Konsolidasyon Yöntemi

Tam konsolidasyon yönteminde uygulanan esaslar aşağıdaki gibidir:

- Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin uyguladıkları muhasebe politikaları Ana Ortaklık Şirket'in muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiştir.

- Ana Ortaklık Şirket'inin konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın özkaynaklarında sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın Ana Ortaklık Şirket'in muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiş finansal durum tablosunun özkaynaklarında temsil ettiği değerden mahsup edilmiştir.

- Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermayeleri dışındaki finansal durum tablosu kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesabında gösterilmiştir.

Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların kar veya zarar tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanmış ve birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplarla karşılıklı mahsup edilmiştir. Hesap dönemi içinde elde edilen bağlı ortaklıklar için kar veya zarar tablosu kalemlerinin toplanmasında bağlı ortaklığın elde edildiği tarihten sonra gerçekleşenler dikkate alınmıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kâr veya zararlarından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklar dışındaki paylara isabet eden kısım "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesabında gösterilmiştir.

Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu ve "tam konsolidasyon yöntemine tabi tutulmuş Şirket aşağıdaki gibidir;

30 Eylül 2026	**Ana Ortaklık Şirket'in Bağlı Ortaklıktaki Payı Oranı**		**Ana Ortaklık Dışı Sermaye Payı**	**Ana Ortaklık Şirket'in Bağlı Ortaklıktaki Oy Hakkı**	
Bağlı Ortaklık	(Doğrudan)	(Doğrudan+Dolaylı)		(Doğrudan)	(Doğrudan+Dolaylı)
Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. (*)	51%	51%	49%	75,50%	75,50%
Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	--	51%	49%	--	75,50%
GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış San. ve Tic. A.Ş.	--	51%	49%	--	75,50%
Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	--	51%	49%	--	75,50%
Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100%	100%	--	100%	100%
Venka Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	100%	--	--	100%

31 Aralık 2025	**Ana Ortaklık Şirket'in Bağlı Ortaklıktaki Payı Oranı**		**Ana Ortaklık Dışı Sermaye Payı**	**Ana Ortaklık Şirket'in Bağlı Ortaklıktaki Oy Hakkı**	
Bağlı Ortaklık	(Doğrudan)	(Doğrudan+Dolaylı)		(Doğrudan)	(Doğrudan+Dolaylı)
Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. (*)	51%	51%	49%	75,50%	75,50%
Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	--	51%	49%	--	75,50%
GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış San. ve Tic. A.Ş.	--	51%	49%	--	75,50%
Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	--	51%	49%	--	75,50%
Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100%	100%	--	100%	100%
Venka Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	100%	--	--	100%

(*) Ana Ortaklık Şirket 25 Aralık 2023 tarihinde Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. paylarının %22,50'sini oluşturan A grubu payları (A Grubu Paylar toplam sermayenin %25'ini oluşturmaktadır) satın almıştır. 01 Şubat 2024 tarihinde Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. paylarının %2,50'sini oluşturan A grubu payları, %5'ini oluşturan B grubu payları satın almıştır. 10 Mayıs 2024 tarihinde Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. paylarının %10'unu oluşturan B grubu payları satın almıştır. 8 Ağustos 2024 tarihinde ise Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. paylarının %11'ini oluşturan B grubu payları satın almıştır. Böylece Ana Ortaklık Şirket 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. paylarının %51'ine sahip durumdadır. Bu payların %25'i A grubu paylar, %26'sı ise B Grubu paylardır. A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme ve oy hakkı imtiyazlarına sahiptir. Ağaoğlu Yenilebilir Enerji Yatırımları Holding A.Ş. sermayesini oluşturan A grubu paylar 5 oy hakkına sahip iken B grubu paylar 1 oy hakkına sahiptir.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeyi dahil eder.

Bir işletmenin satın alınması ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismana tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (30 Haziran tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri

TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardında, birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı işletme birleşmelerini "ortak kontrole tabi işletmelerin birleşmesi" olarak tanımlamakta olup, bu tip birleşmeler TFRS 3'ün kapsamı dışındadır. 25 Aralık 2023 tarihinde gerçekleşen birleşme değerlendirildiğinde gerçekleşen işlemin, birleşme öncesi ve sonrasında kontrol eden tarafın değişmediği göz önünde bulundurularak, ortak kontrole tabi işletme birleşmesi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde uygulanacak yönteme ilişkin KGK'nın 75935942-050.01.04- [04/177] sayılı 11 Ekim 2018 tarihli bir ilke kararı ("İlke Kararı") bulunmaktadır. Bu karara göre ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanır. Bu yönteme göre edinen işletme, edinilen işletmenin varlık ve yükümlülüklerini birleşme tarihindeki TFRS'ye göre belirlenmiş defter değerleri üzerinden finansal tablolarına alır.

Bu kapsamda aşağıdaki esaslara uyulur:

(a) Edinilen işletmenin varlık ve yükümlülüklerinin, birleşme tarihi itibarıyla ortak kontrolü elinde bulunduran taraf açısından taşıdığı defter değerleri dikkate alınır. Bu itibarla, söz konusu varlık ve yükümlülüklerin defter değerleri olarak aşağıdaki finansal durum tablolarından uygun olanında birleşme tarihi itibarıyla yer alması gereken defter değerleri kullanılır:

i. Ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın ya da daha üst bir ana ortaklığın edinilen işletmeyi de dâhil ettiği TFRS'ye uygun konsolide finansal durum tablosu. Bu kapsamda edinilen işletmenin ilgili işletme (ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın ya da daha üst bir ana ortaklık) tarafından daha önce satın alınması sonucu TFRS 3 uyarınca ortaya çıkmış olan tanımlanabilir varlık ve yükümlülükler de (şerefiye marka değeri, müşteri listeleri, koşullu yükümlülükler vb.) edinilen işletmenin varlığı olarak dikkate alınır.

ii. Aşağıda belirtilen nedenlerden dolayı (i) alt bendindeki finansal durum tablosunun bulunmaması durumunda, edinilen işletmenin TFRS'ye uygun olarak hazırlanmış finansal durum tablosu:

- Ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın gerçek kişi olması nedeniyle finansal tablo hazırlamaması.
- Hem ortak kontrolü elinde bulunduran tarafın hem de daha üst bir ana ortaklığın TFRS dışında başka bir raporlama çerçevesine göre finansal tablolarını hazırlıyor olması.

(b) Yeknesak muhasebe politikalarının uygulanması amacıyla gerekli düzeltmeler yapılır.

(c) Edinen işletme ile edinilen işletme arasında gerçekleşen işlemlerle ilgili özkaynak, gelir, gider ve nakit akışları ile grup içi varlık ve borçların tümü elimine edilir.

(d) TFRS 3'te öngörülen satın alma yönteminden farklı olarak; edinilen işletmenin varlık ve yükümlülükleri, birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden yeniden ölçülmez ve edinilen işletmenin birleşme tarihi itibarıyla (a) bendi uyarınca kullanılan finansal durum tablosunda yer alanlar dışında başka bir tanımlanabilir varlığı veya yükümlülüğü bulunsa dâhi bunlar finansal tablolara alınmaz. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşacak muhtelif varlık ve yükümlülük dengesizlikleri farkın yönü doğrultusunda özkaynaklar altında "Paylara İlişkin Primler" ya da "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" başlığı altında sunulur ve birleşmeyle bağlantılı olarak katlanılan maliyetler doğrudan kar veya zarar tablosuna yansıtılır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Grup özkaynak yöntemi ile değerlediği iştiraklerini aşağıda belirtilen şartlar çerçevesinde muhasebeleştirmektedir. İştirakler, yatırımcı işletmenin, adi ortaklık gibi tüzel kişiliği olmayan işletmeler de dahil olmak üzere, iş ortaklığı veya bağlı ortaklık niteliğinde olmayan, ancak üzerinde önemli etkisinin bulunduğu işletmelerdir.

İştiraklerde önemli etkinlik söz konusu ise muhasebeleştirme işlemleri özkaynak yöntemine göre yapılır. Bu yöntemde iştirak önce maliyet bedeli ile muhasebeleştirilir. Daha sonra bu tutar yatırım yapılan ortaklığın özkaynağından yatırımcının payına düşen kısmı gösterecek şekilde arttırılır ya da azaltılır. Bu işlem yapılırken ana ortaklığın payına düşen net kar ya da zarar, kar veya zarar tablosunda, diğer özkaynak kalemlerindeki artışlar ise niteliğine göre sermaye kalemlerinin ilgili hesabında gösterilir.

Şirket, TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" uyarınca iştiraklerindeki zararlarının finansal tablolara alınması da dahil olmak üzere; iştiraklerini özkaynak yöntemi ile değerlemesine müteakiben, iştiraklerindeki net yatırımlarının değer düşüklüğüne uğramış olduğuna dair tarafsız bir kanıt olup olmadığını her bilanço dönemi itibarıyla belirler.

2.b Muhasebe Politikalarında Değişiklikler ve Hatalar

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak; aşağıdaki hallerde değiştirebilir,

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınıyorsa veya

- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafta belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

2.c Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkân 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.

Grup sunulan dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarında birbiriyle tutarlı muhasebe politikaları uygulamış olup cari dönem içerisinde muhasebe politika ve tahminlerinde gerçekleşen önemli değişiklikleri bulunmamaktadır.

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.d Muhasebe Tahminleri

İlişikteki finansal tabloların Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu bir şekilde hazırlanması Yönetim tarafından hazırlanmış finansal tablolarda yer alan bazı aktif ve pasiflerin taşıdıkları değerler, muhtemel mükellefiyetlerle ilgili verilen açıklamalar ile raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarına ilişkin olarak bazı tahminler yapılmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen tutarlar tahminlerden farklılıklar içerebilir. Bu tahminler düzenli aralıklarla gözden geçirilmekte ve bilindikleri dönemler itibarıyla kar veya zarar tablosunda raporlanmaktadır. Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve finansal durum tablosu tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan önemli varsayımlar ve değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

Dava karşılığı

Dava karşılıkları ayrılırken, ilgili davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği takdirde katlanılacak olan sonuçlar Şirket hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmektedir. Şirket Yönetiminin elindeki verileri kullanarak yaptığı en iyi tahminler doğrultusunda gerekli gördüğü karşılığa ilişkin açıklamalar yapılmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve çalışanların ayrılma oranlarını içeren birtakım varsayımlara dayalı aktüeryal hesaplamalar ile belirlenmektedir. Bu planların uzun vadeli olması sebebiyle, söz konusu varsayımlar önemli belirsizlikler içerir.

İzin karşılıkları

Çalışanların kazanılmış ama kullanılmayan izin günlerinin parasal karşılığıdır. Kullanılmamış izin günü ile günlük brüt ücretin çarpılmasıyla hesaplanmıştır.

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının üzerinden faydalı ömürleri dikkate alarak amortisman ayırmaktadır.
Sahip olunan gayrimenkullere ilişkin maddi duran varlık- yatırım amaçlı gayrimenkul ayrımı:

Grup'un kendi kullandığı ve kendi kullanmayı planladığı arsa ve binaları maddi duran varlıklar olarak sınıflanmış olup geriye kalan tüm gayrimenkulleri yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflamıştır.

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2025 tarihli gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için değerleme raporu hazırlatmıştır. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 18 Şubat 2026 Tarih 2026- Özel- 035 Sayılı gayrimenkul değerleme raporu kullanılmıştır. 18 Şubat 2026 Tarih 2026 – Özel- 035 Sayılı gayrimenkul değerleme raporunun değerleme tarihi 31 Aralık 2025 tarihidir.

2.e Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- TMS 21 Değişiklikleri – Takas edilebilirliğin bulunmaması

b) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

- TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

- TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

- TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen TFRS 9 ve TFRS 7'ye yönelik iki adet değişiklik ve TFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler ile TFRS 18 ve TFRS 19 Standartları UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü
- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler
- TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı
- TFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

Netleştirme / Mahsup

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

2.f. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılatların Kaydedilmesi

Grup, 01 Ocak 2018 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda hasılatın muhasebeleştirilmesinde aşağıda yer alan beş aşamalı modeli kullanmaya başlamıştır.

• Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
• Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
• Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
• İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
• Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

a) Grup'un mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
b) Müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
c) Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
d) Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
e) Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır.

Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

Faiz Geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren etkin faiz yöntemi esas alınarak ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Ticari işlemlere ilişkin faiz gelir ve kur farkı gelirleri, esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak muhasebeleştirilmektedir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman finansal tablolara yansıtılır. Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak genel kurul onayı sonrasında yükümlülük olarak finansal tablolara yansıtılır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin veya net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenir. Maliyet, ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre belirlenir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilir.

Stokları net gerçekleşebilir değerine indirgeyen stok değer düşüklüğü karşılık tutarları ve stoklarla ilgili kayıplar, indirgemenin ve kayıpların oluştuğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilir. Net gerçekleşebilir değerin artışından dolayı iptal edilen stok değer düşüklüğü karşılık tutarı, iptalin gerçekleştiği dönemin tahakkuk eden satış maliyetini azaltacak şekilde muhasebeleştirilir. Her finansal tablo dönemi itibarıyla, net gerçekleşebilir değer yeniden gözden geçirilir.

Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir (iptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır).

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkullerdir.

Grup kira geliri ve değer artış geliri elde etmeyi amaçladığı aşağıdaki kapsamda yer alan gayrimenkulleri finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflamaktadır.

Normal iş akışı çerçevesinde kısa vadede satılmaktan ziyade, uzun vadede sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan arsalar.

Gelecekte nasıl kullanılacağına karar verilmemiş arsalar (işletme, araziyi sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak kullanmaya veya normal iş akışı çerçevesinde kısa vadede satmaya karar vermemiş ise, söz konusu arazinin sermaye kazancı elde etmek amacıyla elde tutulduğu varsayılır.)

İşletmenin sahip olduğu (veya finansal kiralama işlemi çerçevesinde işletme tarafından elde tutulan) ve bir veya daha fazla faaliyet kiralamasına konu edilen binalar.

Bir veya daha fazla faaliyet kiralaması çerçevesinde kiralanmak üzere elde tutulan boş bir bina.

Gelecekte yatırım amaçlı gayrimenkul olarak kullanılmak üzere inşa edilmekte veya geliştirilmekte olan gayrimenkuller.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, TMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında muhasebeleştirme sonrası ölçme yöntemlerinden "Gerçeğe uygun değer yöntemine göre değerlenmektedir. Grup yatırım amaçlı gayrimenkulleri için 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, değerleme yaptırmış olup, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolardaki gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde bu değerleme raporları kullanılmıştır.

Grup tarafından kullanılan bir gayrimenkulün, gerçeğe uygun değer esasına göre gösterilecek yatırım amaçlı bir gayrimenkule dönüşmesi durumunda, Grup, kullanımdaki değişikliğin gerçekleştiği tarihe kadar söz konusu gayrimenkulü maddi duran varlık olarak değerlendirmekte ve söz konusu varlığı muhasebeleştirme sonrası ölçümünde TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardını uygulamaktadır. Grup, TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardına göre hesaplanmış olan gayrimenkulün defter değeri ile gerçeğe uygun değeri arasında bu tarihte meydana gelecek farklılığı ise yine TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardına göre yapılmış bir yeniden değerleme gibi işleme tabi tutar ve söz konusu gayrimenkulün maddi duran varlıklardan yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflandığı tarihe kadar gerçekleşen değer artışını diğer kapsamlı gelir üzerinden özkaynaklarda değer artışı olarak muhasebeleştirirken, değer düşüklüğünü ise cari dönem kar/zararı ile ilişkilendirmektedir.

Söz konusu gayrimenkulün maddi duran varlıklardan yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflaması sonrasındaki değer artışı cari dönem kar/zararında muhasebeleştirilirken, değer düşüklüğü ise söz konusu gayrimenkulün yatırım amaçlı gayrimenkule sınıflanması öncesindeki dönemlerde oluşmuş yeniden değerleme fazlasının bulunması durumunda yeniden değerleme fazlası hesabından mahsup edilmekte, yeniden değerleme fazlasının bulunmaması durumunda kar/zararda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismana tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Böyle bir belirti varsa ve varlıkların taşıdıkları değerin, tahmini gerçekleşecek tutarı aştığı durumlarda, varlık ya da nakit yaratan birimler gerçekleşebilir değerine getirilir. Gerçekleşebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanımdaki net defter değerinden yüksek olanıdır.

Kullanımdaki net defter değeri tutarının belirlenmesi için, tahmin edilen gelecek dönem nakit akımları, paranın zaman değerini ve ilgili varlığın risk yapısını ölçen vergi öncesi indirim oranı kullanılarak iskonto edilmektedir. Bağımsız nakit akımı yaratmayan bir varlığın kullanımdaki net defter değeri varlığın dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için belirlenir. Değer düşüklüğü karşılık giderleri kar veya zarar tablosunda kayda alınmaktadır.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlenmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine veya üretim miktarlarına göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur.

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların itfasında kullanılan oranlar aşağıdaki gibidir:

Binalar	% 2
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	% 5
Tesis Makine ve cihazlar	%2,33 - % 5
Taşıt araçları	%20
Demirbaşlar	% 5 -25
Kullanım Hakkı Varlıkları	Kira Sözleşmesi süresince
Diğer maddi duran varlıklar	% 5-25
Özel Maliyetler	% 5

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlamasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır (nakit üreten birim).

Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımdaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır. Raporlama tarihi itibari ile varlıkların faydalı ömürleri gözden geçirilmekte, gerektiğinde düzeltilmektedir.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kar veya zarar tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şekilde amortismana tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini finansal durum tablosundan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismana tabi tutulurlar.

Maddi duran varlık alımlarına ilişkin verilen avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene veya yapılmakta olan yatırımlar hesabına alınana kadar duran varlıklar altındaki peşin ödenmiş giderler hesaplarında takip edilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş kullanım haklarını, bilgi sistemlerini ve diğer tanımlanabilir hakları içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar 3 yılı geçmeyen tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak kıst esasına göre itfa edilirler.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, şerefiye dışındaki tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her rapor tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleşebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutardan yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü zararları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kiralama işlemleri

Kiracı Durumunda Grup

Şirket, sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama sözleşmesi olması ya da kiralama şartlarını içermesi durumunu değerlendirir. Şirket, kısa vadeli kiralamalar (12 ay veya daha az süreli kira dönemi bulunan kiralamalar) ve düşük değerli varlıkların kiralaması haricinde kiracısı olduğu tüm kira sözleşmelerine ilişkin kullanım hakkı varlığı ve ilgili kiralama yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Kiralanan varlıklardan elde edilen ekonomik faydalarının kullanıldığı zamanlama yapısını daha iyi yansıtan başka bir sistematik temelin bulunmaması durumunda bu kiralamalar için Şirket, kira ödemelerini kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile faaliyet gideri olarak muhasebeleştirir.

İlk muhasebeleştirmede kiralama yükümlülükleri, sözleşme başlangıç tarihinde ödenmemiş olan kira ödemelerinin kiralama oranında iskonto edilip bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilir. Bu oranın önceden belirtilmemiş olması halinde Şirket, kendi tespit edeceği alternatif borçlanma oranını kullanır.

Kiralama yükümlülüğünün ölçümüne dahil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- Sabit kira ödemelerinden (özü itibarıyla sabit ödemeler) her türlü kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar;
- Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri;
- Kiracı tarafından kalıntı değer teminatları altında ödenmesi beklenen borç tutarı;
- Kiracının ödeme seçeneklerini makul bir şekilde uygulayacağı durumlarda ödeme seçeneklerinin uygulama fiyatı ve
- Kiralama döneminde kiralama iptal hakkının bulunması halinde kiralama iptalinin ceza ödemesi.

Kiralama yükümlülüğü, finansal durum tablolarında ayrı bir kalem olarak sunulmaktadır. Kiralama yükümlülükleri sonradan kiralama yükümlülüğü üzerindeki faizin yansıtılması için net defter değeri artırılarak (etkin faiz yöntemini kullanarak) ve yapılan kira ödemesini yansıtmak için net defter değeri azaltılarak ölçülür. Şirket, aşağıdaki durumlarda kira yükümlülüğünü yeniden ölçer (ve ilgili kullanım hakkı varlığı üzerinde uygun değişiklikleri yapar):

- Kiralama dönemi veya bir satın alma seçeneğinin uygulanmasının değerlendirilmesinde değişiklik meydana geldiğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilerek kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde.
- Endeks, oran üzerindeki değişiklikler veya taahhüt edilen kalıntı değerdeki beklenen ödeme değişikliği nedeniyle kira ödemelerinde değişiklik meydana geldiğinde ilk iskonto oranı kullanılarak yeniden düzenlenmiş kira ödemelerinin iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden ölçüldüğünde (kira ödemelerindeki değişiklik değişken faiz oranındaki değişiklikten kaynaklanıyorsa revize iskonto oranı kullanılır).
- Bir kiralama sözleşmesi değiştirildiğinde ve kiralama değişikliği ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirilmediğinde revize iskonto oranı kullanılarak revize kira ödemeleri iskonto edilip kiralama yükümlülüğü yeniden düzenlenir.

Grup, finansal tablolarda sunulan dönemler boyunca bu tür bir değişiklik yapmamıştır.

Kullanım hakkı varlıkları, karşılık gelen kiralama yükümlülüğünün, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan kira ödemelerinin ve diğer doğrudan başlangıç maliyetlerinin ilk ölçümünü kapsar. Bu varlıklar sonradan birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek maliyet değerinden ölçülmektedir.

Grup bir kiralama varlığını demonte etmek ve ortadan kaldırmak, varlığın üzerinde bulunduğu alanı restore etmek ya da kiralama koşul ve şartlarına uygun olarak ana varlığı restore etmek için gerekli maliyetlere maruz kaldığı durumlarda TMS 36 uyarınca bir karşılık muhasebeleştirilir. Bu maliyetler, stok üretimi için katlanılmadıkları sürece ilgili kullanım hakkı varlığına dâhil edilir.

Kullanım hakkı varlıkları, ana varlığın kiralama süresi ve faydalı ömründen kısa olanına göre amortismana tabi tutulur. Kiralamada ana varlığın sahipliği devredildiğinde ya da kullanım hakkı varlığının maliyetine göre Şirket, bir satın alma seçeneğini uygulamayı planladığında ilişkili kullanım hakkı varlığı, ana varlığın faydalı ömrü üzerinden amortismana tabi tutulur. Amortisman, kiralamanın fiilen başladığı tarihte başlar.

Kullanım hakkı varlıkları, finansal durum tablosunda (Not 16) ayrı bir kalemde sunulur.

Kiraya veren durumunda Grup

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralamalar, finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Kiralama şartlarına göre tüm mülkiyet riski ve getirilerinin önemli derecede kiracıya devredilmesi halinde sözleşme bir finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer tüm kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Grup, aracı kiraya veren konumunda olması durumunda, ana kira ve alt kirayı iki ayrı sözleşme olarak muhasebeleştirir. Alt kira, ana kiradan kaynaklanan kullanım hakkı varlığına ilişkin olarak, finansal kiralama veya faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Faaliyet kiralamalarından elde edilen kira geliri, ilgili kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile muhasebeleştirilir. Faaliyet kiralamasının gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri kiralanan varlığın maliyetine dâhil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilir. Kiracılardan finansal kiralama alacakları, Grup'un kiralamalardaki net yatırımının tutarında alacak olarak muhasebeleştirilir.

Finansal Araçlar

TFRS 9, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesine ve ölçümüne ilişkin hükümleri düzenlemektedir. Bu standart TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerini almıştır.

TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi, sınıflandırılması, ölçümü ve bilanço dışı bırakılması ile ilgili uygulamalar artık TFRS 9'a taşınmaktadır.

TFRS 9'un son versiyonu finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün hesaplanması için yeni bir beklenen kredi zarar modelinin yanı sıra yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamalar da dahil olmak üzere, aşamalı olarak yayımlanan TFRS 9'un önceki versiyonlarında yayımlanan uygulamaları da içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflanması

TFRS 9, finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü için TMS 39'daki mevcut hükümleri büyük oranda korumaktadır. Ancak, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık, kredi ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar için önceki TMS 39 sınıflama kategorileri kaldırılmıştır.

TFRS 9'un uygulanmasının Şirket'in finansal borçları ve türev finansal araçları ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. TFRS 9'un finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü üzerindeki etkisi ise aşağıda belirtilmiştir.

TFRS 9'a göre, bir finansal varlık ilk defa finansal tablolara alınması sırasında; itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen, gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen –borçlanma araçları; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – özkaynak araçları veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

TFRS 9 kapsamındaki finansal varlıkların sınıflandırılması, genellikle, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerine dayanmaktadır. Standart kapsamında saklı türevlerin finansal varlıktan ayrılma zorunluluğu ortadan kaldırılmış olup bir hibrit sözleşmenin bir bütün olarak ne şekilde sınıflandırılacağı değerlendirilmelidir.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflanmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirde sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir. Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir.

Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden ölçülen ve önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür.
Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü "beklenen kredi zararı" modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır.

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında "basitleştirilmiş yaklaşımı" uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Finansal bir yükümlülük ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal yükümlülüklerin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlenir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

Ticari Alacaklar

Alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile itfa edilmiş değerinden muhasebeleştirilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura tutarından gösterilmiştir.

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında "basitleştirilmiş yaklaşımı" uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçülmektedir.

Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek esas faaliyetlerden diğer gelirlere kaydedilir.

Ticari işlemlere ilişkin vade farkı gelirleri/giderleri ile kur farkı kar/zararları, kar veya zarar tablosunda "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler" hesabı içerisinde muhasebeleştirilirler.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Bu varlıkların defter değeri gerçeğe uygun değerlerine yakındır.

Pay Başına Kazanç / (Zarar)

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç/(zarar), net karın/(zararın), raporlama boyunca piyasada bulunan pay senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.
Türkiye'de şirketler sermayelerini hali hazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yasal finansal tablolarında taşıdıkları öz sermaye enflasyon düzeltmesi olumlu farklarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak bir önceki raporlama döneminin başından itibaren uygulamak suretiyle elde edilir.

Finansal Durum Tablosu (Bilanço) Tarihinden Sonraki Olaylar

Finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yetkilendirme tarihi arasında finansal tablolarda düzeltme gerektiren bir olayın ortaya çıkması durumunda finansal tablolara gerekli düzeltmeler yapılmakta, düzeltme gerektirmeyen durumlarda ilgili olay finansal durum tablosu dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her finansal durum tablosu döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

Şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından finansal durum tablosu dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Şirket için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözüken gelir ve karlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

İlişkili Taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, üst düzey yönetimi ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen ve önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Endüstriyel bölümler

Belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Şirket'in diğer bölümlerinden farklı özellikler taşıma anlamında, Şirket'in diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Mal veya hizmetlerin birbirleriyle ilişkili olup olmadığının belirlenmesinde aşağıdaki etkenlerin dikkate alınması gerekmektedir:

- Mal veya hizmetlerin niteliği
- Üretim süreçlerinin niteliği
- Mal veya hizmetlerin müşterilerinin tür ve sınıfları
- Malların tesliminde veya hizmetlerin sağlanmasında kullanılan yöntemler

Coğrafi bölümler

Şirket'in, belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümlerdir.

Coğrafi bölümlerin belirlenmesinde aşağıdaki etkenlerin dikkate alınması gerekmektedir:

- Ekonomik ve politik koşulların benzerliği
- Farklı coğrafi bölgelerdeki faaliyetlerle ilgili belirli riskler
- Faaliyetlerin yakınlığı
- Belirli bir bölgedeki faaliyetlerle ilgili belirli riskler
- Döviz kontrolüne ilişkin düzenlemeler
- Temel kur riskleri

İşletmenin risk ve getiri oranları özellikle ürettiği mal ve hizmetlerdeki farklılıklardan etkileniyorsa bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak endüstriyel bölümler belirlenirken, coğrafi bölümler bazındaki bilgiler ikincil olarak raporlanır. Benzer olarak, işletmenin risk ve getiri oranları özellikle bu işletmenin farklı ülkelerde veya diğer coğrafi bölgelerde faaliyet göstermesinden etkileniyorsa, bölüm bilgilerinin raporlanmasına yönelik birincil format olarak coğrafi bölümler belirlenirken, endüstriyel bölümler bazındaki bilgiler ikincil olarak raporlanır.

Şirket'in farklı sektörlerde ve coğrafi bölgelerde faaliyet göstermemesinden dolayı bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet teşvik ve yardımları, bir işletmeyi devlet yardımı olmadan yapmayacağı birtakım işlere girebilmesini teşvik etmek amacıyla veya diğer nedenlerle yapılan işlemlerdir. Devlet yardımı, devletin bir işletmeye veya işletme grubuna belirli kriterleri yerine getirmeleri şartıyla, ekonomik fayda sağlaması amacıyla yaptığı işlemleri; devlet teşvikleri, önceki dönemlerde veya gelecekte işletmenin esas faaliyet alanı ile ilgili belirli kriterlere uymuş veya uyacak olması karşılığında, devletin işletmeye transfer ettiği ekonomik kaynakları ifade etmektedir.

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara alınır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, azami 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

Grup, ilişikteki finansal tablolarda yer alan Kıdem Tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal durum tablosu tarihinde etkin faiz oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan aktüeryal kazanç / (kayıp) dışındaki tüm kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda, aktüeryal kazanç / (kayıplar) ise özkaynak değişim tablosunda yansıtılmıştır.

Emeklilik Planları

Emeklilik planları çalışanlara hizmetlerinin bitiminde veya bitiminden sonra (yıllık maaş veya defaten ödeme şeklinde) sağlanacak faydaları veya bu faydaların sağlanması için işverenin katkılarını bir belgede yer alan şartlara veya işletmenin uygulamalarına dayanarak emeklilik öncesinde belirlenebilen veya tahmin edilebilen planları ifade etmektedir. Şirket'in çalışanları için belirlenmiş herhangi bir emeklilik planı yoktur.

Nakit Akış Tablosu

Grup, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve vadesiz banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı; ticari kazancın tespitinde gider yazılan ancak 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.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %25'tir (2025: %25). 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönem itibarıyla, vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden %25 (2025: %25) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

22 Aralık 2024 tarihli ve 32760 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanan 9286 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. Maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15 ve 30. Maddeleri kapsamında kâr payı dağıtımında yapılacak vergi kesintisi oranı %10'dan %15'e çıkarılmıştır.

Ertelenen Vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre ve yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenen vergi varlığı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu varlıktan yararlanılamayacağının anlaşıldığı oranda ilgili varlıktan tenzil edilir.

İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Grup ile ilişkili sayılır,

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla,

(i) İşletmeyi kontrol etmesi, İşletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
(ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya
(iii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,
(c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,
(d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,
(e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,
(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya
(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.
İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Grup, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkilerine girmektedir.

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket tek bir coğrafi bölgede Türkiye'de, tek bir alanda elektrik üretimi ve satışı faaliyetinde bulunmaktadır. Bu nedenle 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i) İlişkili taraflardan alacaklar

a. Ticari alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar bulunmamaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar bulunmamaktadır.

b. Diğer alacaklar

Kısa vadeli diğer alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	--	29.306
Toplam	**--**	**29.306**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacak bulunmamaktadır.

ii) İlişkili Taraflara Borçlar

a. Ticari borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ilişkili taraflara ticari borç bulunmamaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ilişkili taraflara ticari borç bulunmamaktadır.

b. Diğer borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ilişkili taraflara diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli diğer borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Akdeniz İnşaat Ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	--	6.725.318
Toplam	**--**	**6.725.318**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ilişkili taraflara diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun vadeli diğer borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Akdeniz İnşaat Ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	75.832.530	110.177.291
Ali İbrahimağaoğlu	52.603.636	41.297.040
Toplam	**128.436.166**	**151.474.331**

iii) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

1 Ocak- 30 Eylül 2026 ve 1 Ocak- 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde ilişkili taraflara yapılan satışların detayı aşağıdaki gibidir;

30 Eylül 2026

İlişkili taraflara satışlar	**Kira gelirleri**
Kuşaklıkaya Otel Ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	950.165
Toplam	**950.165**

30 Eylül 2025

İlişkili taraflara satışlar	**Adat gelirleri**
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizm. A.Ş.	1.058.725
Toplam	**1.058.725**

iv) İlişkili taraflardan yapılan alımlar:

1 Ocak- 30 Eylül 2026 ve 1 Ocak- 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

30 Eylül 2026

İlişkili taraflardan alışlar	**Yansıtma giderleri ve Diğer giderler**	**Adat giderleri**	**Kira giderleri**
Akdeniz İnşaat Ve Eğitim Hizm. A.Ş.	4.209.305	32.797.460	--
Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	439.881	--	--
Ağaoğlu Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	9.049.593
Toplam	**4.649.186**	**32.797.460**	**9.049.593**

30 Eylül 2025

İlişkili taraflardan alışlar	**İnşaat ve Bakım Onarım Hizmetleri**	**Yansıtma giderleri ve Diğer Giderler**	**Adat Giderleri**	**Kira Giderleri**
Akdeniz İnşaat Ve Eğitim Hizm. A.Ş.	2.263.482	10.811.631	42.806.455	113.626
Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	--	575.276	--	--
Ağaoğlu Avrasya Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	--	6.502.620
Toplam	**2.263.482**	**11.386.907**	**42.806.455**	**6.616.246**

v) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren döneminde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar 11.106.556 TL'dir. (30 Eylül 2025: 8.203.544 TL)

NOT 5 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Hazır Değerler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kasa	237.067	291.051
Bankalar	480.120.886	283.031.883
- Vadeli	214.846.635	223.205.060
- Vadesiz	264.713.364	59.199.347
- Bloke - Rehin	560.887	627.476
Toplam	**480.357.953**	**283.322.934**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatlarına ait bilgiler aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	**Bilanço Tarihi**	**Vade Tarihi**	**Faiz Oranı**	**Para Birimi**	**Tutar**
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	30.09.2026	1.10.2026	36,00%	TL	76.475.353
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	30.09.2026	1.10.2026	35,00%	TL	4.274.095
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	30.09.2026	1.10.2026	35,00%	TL	2.242.129
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	30.09.2026	1.10.2026	0,25%	EURO	39.107.381
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	30.09.2026	1.10.2026	27,00%	TL	1.034.099
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	30.09.2026	1.10.2026	0,25%	EURO	90.803.939
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	30.09.2026	1.10.2026	27,00%	TL	909.639
Toplam					**214.846.635**

31 Aralık 2025	**Bilanço Tarihi**	**Vade Tarihi**	**Faiz Oranı**	**Para Birimi**	**Tutar**
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	31.12.2025	5.01.2026	36,00%	TL	10.792.971
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	31.12.2025	5.01.2026	36,00%	TL	158.210.393
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	31.12.2025	2.01.2026	28,00%	TL	1.263.858
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	31.12.2025	2.01.2026	0,25%	EURO	8.108.194
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	31.12.2025	2.01.2026	0,25%	EURO	825.439
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	31.12.2025	2.01.2026	0,25%	EURO	41.730.395
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	31.12.2025	2.01.2026	0,25%	EURO	894.233
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	31.12.2025	2.01.2026	28,00%	TL	1.379.577
Toplam					**223.205.060**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarındaki nakit ve nakit benzerleri tutarı, finansal durum tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri tutarından faiz tahakkuklarının düşülmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

	30 Eylül 2026	**30 Eylül 2025**
Nakit ve nakit benzerleri	480.357.953	603.320.058
Faiz Tahakkukları (-)	(83.916)	(197.738)
Toplam	**480.274.037**	**603.122.320**

NOT 6– KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, itfa edilmiş maliyet değerinden raporlanmış finansal borçlanmalarının detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Banka kredileri	1.437.085.259	1.359.007.976
Kiralama işlemlerinden borçlar	8.643.635	9.185.347
Toplam	**1.445.728.894**	**1.368.193.323**

Uzun vadeli borçlanmalar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Banka kredileri	5.610.235.806	5.462.637.629
Kiralama işlemlerinden borçlar	91.586.513	84.919.620
Toplam	**5.701.822.319**	**5.547.557.249**

Banka kredileri

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, banka kredi sözleşmelerinin koşullarına göre kredi ana para geri ödemeleri ve dönem faiz tahakkuku aşağıdaki gibidir:

Banka kredilerinin ana para ödemelerinin ve tahakkuk etmiş faizlerin vadelerine göre dağılımları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
3 aydan kısa (I)	802.496.788	17.316.384
3-12 ay arası (II)	634.588.471	1.341.691.592
1-5 yıl arası (III)	3.713.651.650	3.563.967.655
5 yıldan uzun (IV)	1.896.584.156	1.898.669.974
Toplam	**7.047.321.065**	**6.821.645.605**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, banka kredilerinin tahmini faiz ödemeleri dahil (toplam nakit çıkışları) olmak üzere finansal yükümlülüklerin sözleşmeye göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

Banka kredilerinin ana para + faiz ödemelerinin vadelerine göre dağılımları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
3 aydan kısa (I)	797.639.917	8.400.792
3-12 ay arası (II)	781.485.667	1.565.547.691
1-5 yıl arası (III)	4.404.143.686	4.200.366.876
5 yıldan uzun (IV)	2.077.776.603	2.078.969.016
Toplam	**8.061.045.873**	**7.853.284.375**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin para birimi bazında detayı aşağıdaki şekildedir;

	30 Eylül 2026		**31 Aralık 2025**	
Kredi Para Birimi	**Döviz Tutarı**	**TL Karşılığı**	**Döviz Tutarı**	**TL Karşılığı**
Euro	126.621.025	7.047.321.065	133.099.498	6.705.086.861
Amerikan Doları	--	--	2.715.537	116.558.744
Toplam		**7.047.321.065**		**6.821.645.605**

30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolarda yer alan Ana ortaklık Şirket tarafından kullanılmış olan Euro kredilerin faiz oranı %5,75 ile 6 Aylık Euribor +0,71, 6 Aylık Euribor +0,87 ve 6 Aylık Euribor + 4,25'tir.

Bağlı ortaklık Şirketler tarafından kullanılmış olan ve 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolarda yer alan Euro kredilerin faiz oranları sırasıyla %6,84 ve 6 aylık Euribor + 1,10 ile %4,75 ve 6 aylık Euribor + 0,99'dur.

Yabancı para ve likidite riskleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Kiralama işlemlerinden borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, kiralama işlemlerinden borçların detayları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	**Gelecekteki asgari kira ödemeleri**	**Faiz**	**Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri**
1 Yıldan Az	25.950.264	17.306.629	8.643.635
1-5 Yıl Arası	181.519.976	135.828.873	45.691.103
5 Yıldan Fazla	1.351.120.386	1.305.224.976	45.895.410
Toplam	**1.558.590.626**	**1.458.360.478**	**100.230.148**

31 Aralık 2025	**Gelecekteki asgari kira ödemeleri**	**Faiz**	**Asgari kira ödemelerinin net bugünkü değeri**
1 Yıldan Az	14.117.602	4.932.255	9.185.347
1-5 Yıl Arası	148.349.342	108.845.526	39.503.816
5 Yıldan Fazla	1.242.413.594	1.196.997.790	45.415.804
Toplam	**1.404.880.538**	**1.310.775.571**	**94.104.967**

NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE TİCARİ BORÇLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Ticari Alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Alıcılar	125.062.031	55.198.887
Alacaklar reeskontu (-)	(3.170.341)	(1.090.767)
Şüpheli ticari alacaklar	3.034	36.376
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(3.034)	(36.376)
Toplam	**121.891.690**	**54.108.120**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla şüpheli alacaklar karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Şüpheli alacaklar karşılık hareketi	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Devreden	36.376	30.200
Tahsilatlar / İptal edilen karşılıklar	(35.885)	(300)
Çevrim Farkları	2.543	6.476
Dönem sonu bakiye	**3.034**	**36.376**

Şüpheli alacak karşılığı geçmişteki tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

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

Ticari alacakların vade dağılımları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
3 aydan kısa	125.062.031	55.198.887
Toplam	**125.062.031**	**55.198.887**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Ticari Borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Satıcılar	64.113.030	327.288.191
Ticari borçlar reeskontu (-)	(989.468)	(1.969.874)
Toplam	**63.123.562**	**325.318.317**

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

Ticari borçların vade dağılımları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
3 aydan kısa	64.113.030	81.822.047
3-12 ay arası	--	245.466.144
Toplam	**64.113.030**	**327.288.191**

Grup'un ticari borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not: 28'de açıklanmıştır.

NOT 8 – DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)	--	29.306
Sabit kıymet satışından alacaklar	5.300.000	--
Devreden KDV	10.599.771	87.139.629
Personelden alacaklar	416.103	407.763
Vergi dairesinden alacaklar	5.110.508	5.417.239
Toplam	**21.426.382**	**92.993.937**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Verilen depozito ve teminatlar	2.096.321	1.906.120
Toplam	**2.096.321**	**1.906.120**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Taksitlendirilmiş ve ertelenen vergi borçları	574.589	2.298.335
İlişkili taraflara borçlar (Not 4)	--	6.725.318
Ödenecek KDV, stopaj ve diğer vergiler	54.745.226	88.902.170
Alınan depozito ve teminatlar	52.111	52.100
Diğer	326.195	205.073
Toplam	**55.698.121**	**98.182.996**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Diğer Borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Taksitlendirilmiş vergi borçları	957.644	957.644
İlişkili taraflara borçlar (Not 4)	128.436.166	151.474.331
Toplam	**129.393.810**	**152.431.975**

NOT 9 – TÜREV ARAÇLAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un türev finansal araçları aşağıdaki gibidir;

30 Eylül 2026	**Varlıklar**
Vadeli faiz oranı takası	1.060.957
Toplam	**1.060.957**

31 Aralık 2025	**Varlıklar**
Vadeli faiz oranı takası	2.112.378
Toplam	**2.112.378**

NOT 10 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Peşin ödenmiş sigorta ve bakım onarım giderleri	57.850.831	28.824.059
Verilen iş avansları	286.731	245.036
Verilen personel avansları	155.011	276.569
RES katkı payı giderleri	124.576.691	--
Verilen sipariş avansları	8.020.801	1.593.816
- İlişkili olmayan taraflara verilen sipariş avansları	*8.020.801*	*1.593.816*
Toplam	**190.890.065**	**30.939.480**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri bulunmamaktadır.

NOT 11 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA KISA VADELİ BORÇLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek sosyal yükümlülükler	2.988.859	2.412.599
Personele borçlar	10.560.676	2.224.464
Toplam	**13.549.535**	**4.637.063**

NOT 12 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir;

Finansal Yatırımlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
TL Yatırım Fonları	--	1.404.011
Toplam	**--**	**1.404.011**

NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1 Ocak 2026	Giren	Çıkan	Değer Artışı / Azalışı	Çevrim Farkı	30 Eylül 2026
Maslak 1453 Sitesi F1 Blok	1.049.433.725	--	--	--	149.032.095	1.198.465.820
Maslak 1453 T4/223 2 Parsel 4. Bodrum Kat	18.674.700	--	--	--	2.652.030	21.326.730
Toplam	**1.068.108.425**	**--**	**--**	**--**	**151.684.125**	**1.219.792.550**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1 Ocak 2025	Giren	Çıkan	Değer Artış / Azalışı	Çevrim Farkı	31 Aralık 2025
Maslak 1453 Sitesi F1 Blok	929.361.039	--	--	(72.954.911)	193.027.597	1.049.433.725
Maslak 1453 T4/223 2 Parsel 4. Bodrum Kat	14.756.089	--	--	694.714	3.223.897	18.674.700
Toplam	**944.117.128**	**--**	**--**	**(72.260.197)**	**196.251.494**	**1.068.108.425**

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2025 tarihli gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için değerleme raporu hazırlatmıştır. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 18 Şubat 2026 Tarih 2026 – Özel- 035 Sayılı gayrimenkul değerleme raporu kullanılmıştır. 18 Şubat 2026 Tarih 2026 – Özel – 035 Sayılı gayrimenkul değerleme raporunun değerleme tarihi 31 Aralık 2025 tarihidir.

Grup yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

NOT 14- MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir;

Maddi duran varlıklar	**1 Ocak 2026**	**Giren**	**Çıkan**	**Çevrim Farkı**	**30 Eylül 2026**
Arsa ve Araziler	33.246.163	5.238.557	--	4.721.371	43.206.091
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	2.170.135	--	--	308.185	2.478.320
Binalar	25.332.306	--	--	3.597.489	28.929.795
Tesis, Makine ve Cihazlar	14.446.363.206	19.779.132	--	2.051.555.708	16.517.698.046
Taşıtlar	32.822.377	11.524.731	(12.871.598)	4.661.180	36.136.690
Demirbaşlar	12.223.193	441.318	--	1.735.823	14.400.334
Özel Maliyetler	64.524.896	--	--	9.163.304	73.688.200
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.302.742	50.649	--	276.368	2.629.759
Toplam	**14.618.985.018**	**37.034.387**	**(12.871.598)**	**2.076.019.428**	**16.719.167.235**
Birikmiş Amortisman(-)	**1 Ocak 2026**	**Giren**	**Çıkan**	**Çevrim Farkı**	**30 Eylül 2026**
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	(160.552)	(47.584)	--	(22.800)	(230.936)
Binalar	(2.752.849)	(433.947)	--	(390.938)	(3.577.734)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(2.517.561.738)	(647.210.950)	--	(357.523.768)	(3.522.296.456)
Taşıtlar	(13.439.047)	(5.641.622)	7.108.772	(1.908.503)	(13.880.400)
Demirbaşlar	(4.331.632)	(1.697.928)	--	(615.138)	(6.644.698)
Özel Maliyetler	(17.302.369)	(2.763.307)	--	(2.457.027)	(22.522.703)
Toplam	**(2.555.548.187)**	**(657.795.338)**	**7.108.772**	**(362.918.174)**	**(3.569.152.927)**
Net Defter Değeri	**12.063.436.831**				**13.150.014.308**

Maddi duran varlıklar	**1 Ocak 2025**	**Giren**	**Çıkan**	**Transfer**	**Çevrim Farkı**	**31 Aralık 2025**
Arsa ve Araziler	27.375.784	--	--	--	5.870.379	33.246.163
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	1.297.080	594.909	--	--	278.146	2.170.135
Binalar	19.601.417	1.527.624	--	--	4.203.265	25.332.306
Tesis, Makine ve Cihazlar	10.347.252.428	140.137.540	--	1.740.139.943	2.218.833.295	14.446.363.206
Taşıtlar	24.409.065	5.908.446	(2.729.314)	--	5.234.180	32.822.377
Demirbaşlar	8.645.119	1.724.273	--	--	1.853.801	12.223.193
Özel Maliyetler	53.131.532	--	--	--	11.393.364	64.524.896
Yapılmakta Olan Yatırımlar	36.821.096	1.697.901.434	--	(1.740.139.943)	7.720.155	2.302.742
Toplam	**10.518.533.521**	**1.847.794.226**	**(2.729.314)**	**--**	**2.255.386.585**	**14.618.985.018**

Birikmiş Amortisman (-)	**1 Ocak 2025**	**Giren**	**Çıkan**	**Transfer**	**Çevrim Farkı**	**31 Aralık 2025**
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	(88.547)	(53.017)	--	--	(18.988)	(160.552)
Binalar	(1.870.548)	(481.186)	--	--	(401.115)	(2.752.849)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(1.614.937.023)	(556.322.541)	--	--	(346.302.174)	(2.517.561.738)
Taşıtlar	(7.368.937)	(5.763.625)	1.273.687	--	(1.580.172)	(13.439.047)
Demirbaşlar	(2.070.562)	(1.817.074)	--	--	(443.996)	(4.331.632)
Özel Maliyetler	(11.590.661)	--	--	--	(5.711.708)	(17.302.369)
Toplam	**(1.637.926.278)**	**(564.437.443)**	**1.273.687**	**--**	**(354.458.153)**	**(2.555.548.187)**
Net Defter Değeri	**8.880.607.243**					**12.063.436.831**

Maddi duran varlıklara ilişkin amortisman giderleri genel üretim giderleri içinde raporlanmaktadır.

01 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemleri içerisinde maddi duran varlıklar içerisinde yapılan aktifleştirme bulunmamaktadır. (01 Ocak – 31 Aralık 2025: 138.025.366 TL)

Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamakta olup, maddi duran varlıklar üzerinden 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 1. Derece 355.400.000 Euro, 56.000.000 TL taşınır rehni bulunmaktadır. (31 Aralık 2025: 1. Derece 355.400.000 Euro, 56.000.000 TL, 32.000.000 USD)

Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 17.450.861.622 TL sigorta teminatı bulunmaktadır. (31 Aralık 2025: 11.545.302.361 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır).

NOT 15 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir;

Maddi olmayan duran varlıklar	**1 Ocak 2026**	**Giren**	**Çıkan**	**Çevrim Farkı**	**30 Eylül 2026**
Haklar	160.060	--	--	22.723	182.783
Şerefiye	244.061	--	--	--	244.061
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	432.661	--	--	61.445	494.106
Toplam	**836.782**	**--**	**--**	**84.168**	**920.950**
Birikmiş Amortisman (-)					
Haklar	(160.060)	--	--	(22.723)	(182.783)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(432.661)	--	--	(61.445)	(494.106)
Toplam	**(592.721)**	**--**	**--**	**(84.168)**	**(676.889)**
Net Defter Değeri	**244.061**	**--**	**--**		**244.061**

Maddi olmayan duran varlıklar	**1 Ocak 2025**	**Giren**	**Çıkan**	**Çevrim Farkı**	**31 Aralık 2025**
Haklar	131.770	--	--	28.290	160.060
Şerefiye	244.061	--	--	--	244.061
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	356.262	--	--	76.399	432.661
Toplam	**732.093**	**--**	**--**	**104.689**	**836.782**
Birikmiş Amortisman (-)					
Haklar	(131.770)	--	--	(28.290)	(160.060)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(356.262)	--	--	(76.399)	(432.661)
Toplam	**(488.032)**	**--**	**--**	**(104.689)**	**(592.721)**
Net Defter Değeri	**244.061**				**244.061**

Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa giderleri genel üretim giderleri içinde raporlanmıştır.

NOT 16 –KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır.

Grup'un enerji üretim tesislerinin kurulu olduğu araziler ile enerji nakil hatları için hak sahibi kamu kuruluşları ile ilgili arazileri kullanma sözleşmeleri mevcuttur.

Kiralama sözleşmeleri yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda finansal durum tablosunda kullanım hakkı varlıkları ile kiralama işlemlerinden kaynaklanan borçlanmalar Not: 6 ve 16'da muhasebeleştirilmiştir.

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kiralama yolu ile elde edilen kullanım hakkı varlıkların net defter değeri ve hareketleri aşağıdaki gibidir:

Kullanım hakkı varlıkları	**1 Ocak 2026**	**Giren**	**Çevrim farkı**	**30 Eylül 2026**
Arsa kullanım hakkı	61.815.420	--	8.778.526	70.593.946
İrtifak hakları	114.244.374	--	12.200.965	126.445.339
Toplam	**176.059.794**	**--**	**20.979.491**	**197.039.285**
Birikmiş itfa payları (-)				
Arsa kullanım hakkı	(10.084.035)	(3.249.706)	620.964	(12.712.777)
İrtifak hakları	(17.738.763)	(1.716.426)	(9.299.337)	(28.754.526)
Toplam	**(27.822.798)**	**(4.966.132)**	**(8.678.373)**	**(41.467.303)**
Net defter değeri	**148.236.996**			**155.571.982**

Kullanım hakkı varlıkları	**1 Ocak 2025**	**Giren**	**Çevrim farkı**	**31 Aralık 2025**
Arsa kullanım hakkı	50.900.512	--	10.914.908	61.815.420
İrtifak hakları	70.744.975	28.329.062	15.170.337	114.244.374
Toplam	**121.645.487**	**28.329.062**	**26.085.245**	**176.059.794**
Birikmiş itfa payları (-)				
Arsa kullanım hakkı	(7.153.010)	(3.563.648)	632.623	(10.084.035)
İrtifak hakları	(9.728.049)	(5.924.661)	(2.086.053)	(17.738.763)
Toplam	**(16.881.059)**	**(9.488.309)**	**(1.453.430)**	**(27.822.798)**
Net defter değeri	**104.764.428**			**148.236.996**

Kullanım hakkı varlıklarına ilişkin itfa giderleri genel üretim giderlerinde raporlanmıştır.

NOT 17 – KISA VADELİ VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR

17.1 Kısa vadeli karşılıklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıkları aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli karşılıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Davalar karşılığı	683.752	3.057.983
Kullanılmamış izin karşılıkları	9.504.760	7.255.962
Toplam	**10.188.512**	**10.313.945**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

Davalar karşılığı	**01 Ocak - 30 Eylül 2026**	**01 Ocak - 30 Eylül 2025**
Dönem başı bakiye	3.057.983	1.495.002
Dönem içi ayrılan karşılıklar	--	365.550
Dönem içi iptal edilen karşılıklar	(2.631.853)	(1.770.763)
Çevrim farkı	257.622	842.453
Dönem Sonu Bakiye	**683.752**	**932.242**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla kullanılmamış izin karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

Kullanılmamış izin karşılıkları	**01 Ocak - 30 Eylül 2026**	**01 Ocak - 30 Eylül 2025**
Dönem başı bakiye	7.255.962	4.676.263
Dönem içi ayrılan karşılıklar	1.218.364	589.355
Çevrim farkı	1.030.434	825.297
Dönem Sonu Bakiye	**9.504.760**	**6.090.915**

17.2. Uzun vadeli Karşılıklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli karşılıkları aşağıdaki gibidir;

Uzun vadeli karşılıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kıdem tazminatı karşılıkları	15.111.290	14.784.766
Toplam	**15.111.290**	**14.784.766**

Şirket, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kanunda sayılan aykırı davranışlar dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Bu tazminatlar çalışılan her yıl için en fazla 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, azami 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

Şirket, finansal tablolarında yukarıda belirtilen esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı ve reel reeskont oranı kullanılarak bilanço gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü finansal tablolarına yansıtmıştır.

Finansal durum tablosu gününde kullanılan temel varsayımlara ait oranlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Net iskonto oranı	4,46%	3,31%
Faiz oranı	35,51%	28,74%
Tahmini enflasyon oranı	29,73%	24,61%

Kıdem tazminatı karşılığına ilişkin Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemlere ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025
Dönem başı bakiye	14.784.766	8.915.191
Dönem içi ödemeler	(165.897)	--
Hizmet maliyeti	1.423.147	1.675.848
Faiz maliyeti	3.937.559	1.722.118
Aktüeryal (kazanç) / kayıplar	(4.868.223)	3.730.880
Çevrim farkı	(62)	(39)
Dönem sonu bakiye	**15.111.290**	**16.043.998**

NOT 18 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisi ile ilgili varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir;

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Peşin ödenen vergiler	12.351.279	13.237.778
Toplam	**12.351.279**	**13.237.778**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tablosunda bulunan vergi gelir / (giderleri) aşağıdaki gibidir;

Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir /(gideri)	**01 Ocak - 30 Eylül 2026**	**01 Ocak- 30 Eylül 2025**
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(894.386.559)	(12.007.419)
Vergi Gelir / (Gideri), net	**(894.386.559)**	**(12.007.419)**

Grup'un ertelenmiş vergi aktifi ve yükümlülüğü TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Grup'un yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TFRS ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir;

Ertelenmiş vergi	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ertelenmiş vergi varlıkları	525.104.121	1.588.811.903
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(63.658.708)	(61.677.571)
Ertelenmiş vergi varlık / (yükümlülük) (net)	**461.445.413**	**1.527.134.332**

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	**Toplam Geçici Farklar**	**Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)**	**Toplam Geçici Farklar**	**Ertelenmiş Vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)**
Peşin ödenmiş giderler	120.613	30.153	1.700.374	425.094
Sipariş avansları	274.890	68.723	341.480	85.370
Şüpheli ticari alacak karşılıkları	3.034	758	36.376	9.094
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin düzeltmeler	3.897.706.025	487.213.265	6.247.338.444	1.561.834.611
Kullanım hakkı varlıklara ilişkin düzeltmeler	39.666.767	9.916.692	26.246.162	6.561.540
Kıdem tazminatı karşılıkları	15.111.290	3.777.823	14.784.766	3.696.191
Alıcılar reeskont	3.170.341	792.581	1.090.767	272.692
İzin karşılıkları	9.504.760	2.376.190	7.255.962	1.813.991
Kredilere ilişkin düzeltmeler	62.907.583	15.726.896	42.615.447	10.653.862
Diğer	20.972.090	5.201.040	13.837.833	3.459.458
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	**4.049.437.393**	**525.104.121**	**6.355.247.611**	**1.588.811.903**
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri				
Peşin ödenmiş giderlere ilişkin düzeltmeler	(291.590.875)	(38.819.380)	(144.081.734)	(36.020.434)
Satıcılar reeskont	(989.468)	(247.370)	(1.969.874)	(492.472)
Yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin düzeltmeler	(66.197.019)	(16.549.255)	(57.965.261)	(14.491.315)
Kiralama işlemlerinden borçlara ilişkin düzeltmeler	(27.999.141)	(6.999.785)	(19.302.888)	(4.825.722)
Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin düzeltmeler	(1.060.957)	(265.244)	(2.112.378)	(528.099)
Faiz geliri düzeltmeleri	(81.616)	(20.404)	(829.351)	(207.338)
Diğer	(3.025.367)	(757.270)	(20.448.237)	(5.112.191)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	**(390.944.443)**	**(63.658.708)**	**(246.709.723)**	**(61.677.571)**
Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri) , Net	**3.658.492.950**	**461.445.413**	**6.108.537.888**	**1.527.134.332**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri)	**01 Ocak - 30 Eylül 2026**	**01 Ocak - 30 Eylül 2025**
Dönem başı açılış bakiyesi (net)	1.527.134.332	1.307.498.679
Tanımlanmış fayda planları ertelenmiş vergi etkisi	(1.217.044)	932.782
Riskten Korunma Kazançları/ (Kayıpları) vergi etkisi	337.864	621.393
Ertelenen vergi gelirleri / (giderleri), net	(894.386.559)	(12.007.419)
Yabancı para çevrim farkı	(170.423.180)	229.832.967
Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri)	**461.445.413**	**1.526.878.402**

33270 sayılı Resmi Gazetede 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan, 21/5/2026 tarihli ve 7582 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları ile zirai üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran bu üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları için 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak belirlenmektedir. Şirket, ertelenmiş vergi hesaplamasında gerçekleşen bu değişikliği dikkate almaktadır.

Kurumlar Vergisi

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü/cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025
Dönem karı vergi karşılığı	--	--
Peşin ödenen vergiler	12.351.279	5.561.703
(Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü) (net) / Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar (net)	**12.351.279**	**5.561.703**

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı; ticari kazancın tespitinde gider yazılan ancak 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.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %25' tir. (2025: %25). 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönem itibarıyla, vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden %25 (2025: %25) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.19 Ocak 2022 Tarihli 7351 Sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 15. Maddesiyle 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunun 32. Maddesine " *a. İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanır. B. Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanır. Bu kazançların ihracata isabet eden kısmı için yedinci fıkra hükmüne göre ayrıca indirim uygulanmaz. C. Bu fıkralardaki indirimli oranlar, bu madde kapsamındaki diğer indirimler uygulandıktan sonraki kurumlar vergisi oranı üzerine uygulanır.*" Hükümleri ilave edilmiştir.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

İndirilebilir mali zararlar

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak mali zararlar geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı Şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 22 Aralık 2024 tarihli ve 32760 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanan 9286 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. Maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15 ve 30. Maddeleri kapsamında kâr payı dağıtımında yapılacak vergi kesintisi oranı %10'dan %15'e çıkarılmıştır.

NOT 19 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde pay başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025
Dönem karı / (zararı), net	(145.197.605)	(93.709.802)
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	1.122.000.000	280.500.000
Pay başına düşen basit ve hisse başına bölünmüş kazanç / (zarar) (TL)	(0,1294)	(0,3341)

NOT 20 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

20.1 Ödenmiş Sermaye

Ana Ortaklık Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 1.227.000.000 TL olup, kayıtlı sermaye her biri 1 TL nominal değerli 1.227.000.000 adet paya bölünmüştür. Ana Ortaklık Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 1.122.000.000 TL'dir (31 Aralık 2025: 1.122.000.000 TL). Söz konusu payların 294.480.000 TL itibari değerli 294.480.000 adedi A grubu imtiyazlı pay, geri kalan 827.520.000 TL itibari değerli 827.520.000 adedi ise B grubu paydır. A grubu paylar yönetim kuruluna aday gösterme ve oy imtiyazına sahiptir.

Ana Ortaklık Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ödenmiş Sermaye	Pay Grubu	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ali İbrahimağaoğlu	B	111.109.864	111.109.864
Ali İbrahimağaoğlu	A	294.480.000	294.480.000
Hüseyin A. İbrahimağaoğlu	B	196.560.768	230.060.768
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	B	138.515.384	138.515.384
Alican İbrahimağaoğlu	B	16.992	16.992
Hakkı İbrahimağaoğlu	B	16.992	16.992
Halka açık kısım	B	381.300.000	347.800.000
Toplam		**1.122.000.000**	**1.122.000.000**

30 Eylül 2026 tarihli ortaklık yapısı Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanan veriler uyarınca sunulmuştur.

20.2 Geri alınan paylar

Grup 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kendisine ait Borsa İstanbul'da işlem gören payları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2025: 3.941.500 Adet, 54.279.368 TL).

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03 Ocak 2014 tarih II.22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği kapsamında Madde 20 düzenlemesi uyarınca geri alınan paylar özkaynaklar altında Geri alınmış paylar kaleminde alım bedelleri ile muhasebeleştirilmiş ve geri alınan payların geri alım bedeli kadar yedek akçe geçmiş yıllar karlarından ayrılarak öz kaynaklar altında kısıtlanmış yedek olarak sınıflandırılmıştır. Geri alınan payların satışı sonrasında elde edilecek kar geçmiş yıllar karları ile ilişkilendirilecektir.

20.3 Pay ihraç primleri

Ana Ortaklık Şirket'in 10.08.2023–11.08.2023 tarihlerinde gerçekleştirilmiş mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle yapılan 35.100.000 TL nominal tutarlı sermaye artırımı yoluyla halka arz işlemi sonrasında Grup 789.750.000 TL tutarında toplam fon elde etmiştir. Elde edilen fon tutarından artırılan nominal sermaye tutarı olan 35.100.000 TL sermaye olarak sınıflandırılmış, kalan tutar ise hisse senedi ihraç primleri hesabında muhasebeleştirilmiştir. Halka arza ilişkin giderler ve işlem masrafları pay ihraç primleri hesabından mahsup edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.10.2025 tarihli onayı ile gerçekleştirilen iç kaynaklardan sermaye artırımı kapsamında, hisse senedi ihraç primleri hesabında yer alan tutarın 502.059.066 TL'lik kısmı sermayeye ilave edilmiştir.

Bu işlem sonrasında 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla pay ihraç primleri hesabının bakiyesi 217.505.416 TL'dir. (31 Aralık 2025: 217.505.416 TL).

20.4 Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla muhasebeleştirmiş olduğu Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkileri aşağıdaki şekildedir;

Ortak kontrole tabi teşebbüs ve işletmeleri içeren birleşmenin etkisi	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ortak kontrole tabi teşebbüs ve işletmeleri içeren birleşmenin etkisi	(502.478.834)	(502.478.834)
Toplam	**(502.478.834)**	**(502.478.834)**

20.5 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş kapsamlı gelir /giderler detayı aşağıdaki şekildedir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	(6.351.282)	(4.018.080)
Yabancı para çevrim farkları	2.685.928.233	2.409.360.021
Toplam	**2.679.576.951**	**2.405.341.941**

Grup finansal tablolarına beklenen enflasyon oranı ve reel iskonto oranı kullanılarak finansal durum tablosu gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü yansıtmıştır. Hesaplanan aktüeryal kazanç / (kayıp) dışındaki tüm kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda aktüeryal kazanç / (kayıplar) ise özkaynak değişim tablosunda gösterilmiştir.

Yabancı para çevrim farkları Grup finansal tablolarının, geçerli para birimi olan USD'den, sunum para birimi olan TL'ye çevriminde ortaya çıkan çevrim farklarından oluşmaktadır.

20.6 Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Riskten korunma kazançları / kayıpları	(3.995.569)	(3.593.408)
Toplam	**(3.995.569)**	**(3.593.408)**

Riskten korunma kazançları/(kayıpları), Grup finansal tablolarında yer alan türev araçların muhasebeleştirme sonrasındaki ölçümünde gerçeğe uygun değerin kullanılması uyarınca ortaya çıkan kayıp kazançlar riskten korunma kayıp kazançları olarak kapsamlı gelir üzerinden kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir/giderler özkaynak kaleminde sunulmuştur.

20.7 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler bulunmamaktadır. (31 Aralık 2025: 54.279.368 TL)

20.8 Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

Halka açık şirketler kâr payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 No'lu Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Kar Payı Tebliği'nde yer alan düzenleme ve açıklamalar aşağıda özetlenmiştir.

Kar dağıtımı genel kurul tarafından belirlenecek Kar Payı Dağıtım Politikası çerçevesinde yine genel kurul kararı ile dağıtılacaktır. Ortaklıklar kar dağıtım politikalarını belirlerken kar dağıtımı yapılıp yapılmayacağını da kararlaştıracaklardır. Bu çerçevede kar dağıtımı prensip olarak ihtiyaridir. SPK şirketlerin niteliklerine göre kar dağıtım politikalarına ilişkin farklı esaslar belirleyebilecektir.

Ortaklıkların kar dağıtım politikalarında:

- Kar dağıtılıp dağıtılmayacağı.
- Kâr payı oranları ve bu oranların uygulanacağı hesap kalemi.
- Ödeme yöntemleri ve zamanı.
- Kâr payının nakit veya bedelsiz pay olarak dağıtılıp dağıtılmayacağı. (Borsada işlem gören şirketler için)
- Kâr payı avansı dağıtılıp dağıtılmayacağı konuları düzenlenmektedir.

Dağıtılacak kâr payı tutarının üst sınırı yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarı kadardır. Kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne kural olarak eşit şekilde dağıtılır. Payların iktisap ve ihraç tarihleri dikkate alınmaz. Türk Ticaret Kanuna göre ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşme ve kar dağıtım politikasında ortaklar için öngörülen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına ertesi yıla kar aktarılmasına karar verilemez. Ana sözleşmede yer alması kaydıyla imtiyazlı pay veya intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, çalışanlar ve pay sahibi olmayan diğer kişilere kardan pay verilebilir.

Ancak pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmeden intifa senedi sahipleri, yönetim kurulu üyeleri, çalışanlar ve diğer kişilere kâr payı ödenemez. Tebliğ prensip olarak imtiyazlı paylar hariç olmak üzere sayılan kişilere ödenecek kâr payı tutarına ilişkin ana sözleşmede bir belirleme yapılmamışsa bunlara dağıtılacak tutarın en fazla pay sahiplerine dağıtılan kâr payının ¼'ü kadar olabileceğini öngörmektedir.

Pay sahibi dışındaki kişilere kâr payı dağıtılacak ise ve taksitle ödeme söz konusu ise taksit tutarları pay sahiplerine yapılacak taksit ödemeleri ile orantılı ve aynı esaslara göre ödenir.

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu ve dolayısıyla yeni Tebliğ ortaklıkların bağış yapmasına imkân tanımaktadır. Ancak bunun esas sözleşmelerde hüküm olması aranmaktadır. Bağışların tutarı genel kurullar tarafından belirlenebilecek olmakla birlikte SPK üst bir sınır getirebilecektir.
Payları borsada işlem gören şirketler:

- Kar dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisini,
- Yahut kâr payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararını,
- Kar dağıtım tablosu veya kâr payı avansı dağıtım tablosunu kamuya duyurur. Kar dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanması zorunludur.

NOT 21 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir;

Ana Ortaklık Şirket tarafından verilen TRİ'ler (Teminat-Rehin-İpotekler)	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	11.406.695.244	10.490.066.436
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur
D. Diğer Verilen Tri'lerin Toplam Tutarı	--	--
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu Tri'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu Tri'lerin Toplam Tutarı (*)	--	--
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu Tri'lerin Toplam Tutarı	Yoktur	Yoktur
Toplam	**11.406.695.244**	**10.490.066.436**

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin detayı aşağıdaki gibidir;

Cinsi	Kime Verildiği	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Teminat Mektubu	Balıkesir Valiliği İl Gıda Tarım ve Hay. Müdürlüğü	8.782.735	6.599.762
Teminat Mektubu	Bayerische Landesbank	2.570.518.863	2.485.723.798
Teminat Mektubu	Shell Turcas Petrol A.Ş.	200.000	200.000
Teminat Mektubu	TEİAŞ	2.293.893	2.293.893
Rehin	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	8.824.899.753	7.995.248.983
Toplam		**11.406.695.244**	**10.490.066.436**

Davalar;

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde Grup aleyhine açılan davaların tutarları aşağıdaki şekildedir.

Davalar ve icra takipleri	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Aleyhte davalar	683.752	3.057.983

Grup Aleyhine devam eden davalara ilişkin olarak 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolarda 683.752 TL tutarında dava karşılığı ayrılmıştır. (31 Aralık 2025: 3.057.983 TL)

NOT 22– HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

22.1 Hasılat

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılatı aşağıdaki gibidir;

Hasılat	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Elektrik Üretim Gelirleri	2.306.505.631	2.085.855.494	894.929.682	870.855.258
Toplam	**2.306.505.631**	**2.085.855.494**	**894.929.682**	**870.855.258**

22.2 Satışların Maliyeti

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait satışların maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

Satışların maliyeti	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Satılan Mamül Maliyeti	(1.527.920.889)	(1.165.853.169)	(574.950.635)	(429.627.050)
Toplam	**(1.527.920.889)**	**(1.165.853.169)**	**(574.950.635)**	**(429.627.050)**

Satışların Maliyeti	01 Ocak – 30 Eylül 2026	01 Ocak – 30 Eylül 2025	01 Temmuz – 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Elektrik üretim ve satış giderleri	(626.405.769)	(582.066.431)	(226.401.764)	(216.494.532)
Amortisman giderleri	(662.761.470)	(393.309.183)	(241.236.576)	(142.892.798)
Danışmanlık giderleri	(1.292.603)	(3.431.831)	(469.403)	(2.382.860)
Sigorta giderleri	(26.671.320)	(18.746.354)	(9.025.452)	(6.637.346)
Bakım onarım giderleri	(100.099.468)	(88.426.514)	(37.117.731)	(32.496.085)
Personel giderleri	(65.429.310)	(50.136.410)	(30.300.540)	(19.308.901)
Diğer çeşitli giderler	(45.260.949)	(29.736.446)	(30.399.169)	(9.414.528)
Toplam	**(1.527.920.889)**	**(1.165.853.169)**	**(574.950.635)**	**(429.627.050)**

NOT 23 – FAALİYET GİDERLERİ

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Genel Yönetim Giderleri	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Personel giderleri	(67.598.529)	(41.151.626)	(21.154.137)	(13.506.200)
Müşavirlik giderleri	(5.829.710)	(5.469.500)	(1.216.751)	(1.864.811)
Temsil ve ağırlama giderleri	(449.776)	(267.093)	(127.718)	(146.901)
Üyelik ve aidat giderleri	(3.711.287)	(2.805.074)	(997.904)	(987.326)
Seyahat giderleri	(1.512.704)	(1.566.897)	(566.389)	(607.286)
Akaryakıt giderleri	(765.357)	(272.309)	(227.481)	(89.667)
Araç kiralama giderleri	(189.778)	(79.246)	(48.585)	(33.580)
Danışmanlık giderleri	(7.360.881)	(5.856.311)	(3.489.818)	(3.123.325)
Kira giderleri	(9.049.593)	(6.551.889)	(3.030.986)	(2.196.413)
Vergi resim ve harç giderleri	(17.878.078)	(14.972.390)	(1.032.257)	(963.693)
Diğer çeşitli giderler	(5.264.433)	(7.974.270)	(1.192.555)	(2.277.378)
Toplam	**(119.610.126)**	**(86.966.605)**	**(33.084.581)**	**(25.796.580)**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Pazarlama Giderleri	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Reklam Giderleri	(7.026.467)	--	(954.161)	--
Toplam	**(7.026.467)**	**--**	**(954.161)**	**--**

NOT 24- ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER)

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir;

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Ertelenmiş finansman gelirleri	2.080.235	5.825.603	(300.558)	3.176.366
Konusu kalmayan dava karşılıkları	2.631.853	1.770.763	61.846	75.341
Konusu kalmayan alacak karşılıkları	63.837	3.854	1.500	109
Konusu kalmayan ticari alacak karşılıkları	35.885	--	843	--
RES katkı payı tazminat gelirleri	79.815.215	--	2.548.391	--
Mahkeme ve dava gelirleri	7.332.635	--	172.295	--
Kur farkı gelirleri	9.591.896	--	9.591.896	--
Sigorta Hasar Tazminatları	--	9.159.952	--	9.159.952
Diğer gelirler	4.832.539	8.647.125	2.393.241	3.189.373
Toplam	**106.384.095**	**25.407.297**	**14.469.454**	**15.601.141**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir;

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Ertelenmiş finansman giderleri	(5.140.215)	(2.898.230)	2.017.755	759.939
Dava karşılıkları	--	(365.550)	--	(15.553)
Vergi cezası ve gecikme zamları	(23.801.766)	(57)	(23.706.056)	--
Kur farkı giderleri	--	(16.107.220)	5.098.608	(25.179.712)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(602.164)	(190.467)	(110.903)	(101.062)
Şüpheli diğer alacak karşılıkları	(111.851)	(57.815)	2.893	95.093
Bağış ve Yardımlar	(7.250)	(79.864)	(188)	(2.267)
Diğer giderler	(2.571.297)	(5.264.011)	(1.739.049)	(2.611.497)
Toplam	**(32.234.543)**	**(24.963.214)**	**(18.436.940)**	**(27.055.059)**

NOT 25 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından(zararlarından) paylar bulunmamaktadır.

NOT 26 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER)

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden gelirleri detayı aşağıdaki gibidir;

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Sabit kıymet satış karları	8.101.569	--	190.376	--
Menkul kıymet gelirleri	--	19.099.955	--	6.142.483
Toplam	**8.101.569**	**19.099.955**	**190.376**	**6.142.483**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden giderleri bulunmamaktadır.

NOT 27 – FİNANSMAN GELİR / (GİDERLER)

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Finansman gelirleri	01 Ocak - 30 Eylül 2026	01 Ocak - 30 Eylül 2025	01 Temmuz - 30 Eylül 2026	01 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kur farkı gelirleri	232.685.328	--	27.810.023	--
Faiz gelirleri	26.406.079	156.339.771	7.428.164	59.981.819
Toplam	**259.091.407**	**156.339.771**	**35.238.187**	**59.981.819**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Finansman giderleri	**01 Ocak - 30 Eylül 2026**	**01 Ocak - 30 Eylül 2025**	**01 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**01 Temmuz - 30 Eylül 2025**
Kur farkı giderleri	--	(639.085.754)	--	(18.482.645)
Komisyon giderleri	(24.529.994)	(150.822)	(5.016.708)	(14.917)
Faiz giderleri	(285.805.371)	(409.180.933)	(89.717.344)	(84.116.985)
Toplam	**(310.335.365)**	**(1.048.417.509)**	**(94.734.052)**	**(102.614.547)**

NOT 28 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri ortaklarına getiri diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Grup sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır**.**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Toplam Borçlar	7.434.616.043	7.521.419.634
Eksi: Hazır Değerler	(480.357.953)	(283.322.934)
Net Borç	**6.954.258.090**	**7.238.096.700**
Toplam Öz Sermaye	8.382.526.918	7.765.765.769
Toplam Sermaye	**15.336.785.008**	**15.003.862.469**
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**45,34%**	**48,24%**

Finansal Araçlar Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

30 Eylül 2026	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	--	121.891.690	--	23.522.703	480.120.886	--
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	121.891.690	--	23.522.703	480.120.886	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (**)	--	--	--	--	--	--
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	3.034	--	--	--	--
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(3.034)	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	--	54.108.120	29.306	94.870.751	283.031.883	--
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	54.108.120	29.306	94.870.751	283.031.883	--
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (**)	--	--	--	--	--	--
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	36.376	--	--	--	--
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(36.376)	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Likidite riski

Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

30 Eylül 2026

Sözleşmeler uyarınca vadeler / Beklenen 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	7.147.551.213	9.619.636.499	797.639.917	807.435.931	4.585.663.662	3.428.896.989
Ticari borçlar	63.123.562	64.113.030	64.113.030	--	--	--
Diğer borçlar	185.091.931	185.091.931	13.924.530	41.773.591	129.393.810	--

31 Aralık 2025

Sözleşmeler uyarınca vadeler / Beklenen 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	6.915.750.572	9.258.164.913	8.400.792	1.579.665.293	4.348.716.218	3.321.382.610
Ticari borçlar	325.318.317	327.288.191	81.822.047	245.466.144	--	--
Diğer borçlar	250.614.971	250.614.971	24.545.749	73.637.247	152.431.975	--

Faiz oranı riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşı faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in, piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

30 Eylül 2026	**TL (Sunum Para Birimi)**	**TL (Orijinal Para Birimi)**	**EUR**	**GBP**
1. Ticari Alacaklar	121.888.656	121.888.656	--	--
2a.Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka hesapları dahil)	480.342.295	96.288.945	6.911.067	1.500
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3.Diğer	225.234.341	220.159.625	91.343	--
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	**827.465.292**	**438.337.226**	**7.002.410**	**1.500**
5.Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7.Diğer	2.096.321	2.096.321	--	--
8.Duran Varlıklar (5+6+7)	**2.096.321**	**2.096.321**	**--**	**--**
9.Toplam Varlıklar (4+8)	**829.561.613**	**440.433.547**	**7.002.410**	**1.500**
10.Ticari Borçlar	(56.605.928)	(30.270.633)	(473.173)	--
11.Finansal Yükümlülükler	(1.445.728.894)	(8.643.635)	(25.820.478)	--
12.Diğer	(79.436.168)	(79.436.168)	--	--
13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**(1.581.770.990)**	**(118.350.436)**	**(26.293.651)**	**--**
14.Ticari Borçlar	--	--	--	--
15.Finansal Yükümlülükler	(5.701.822.319)	(91.586.513)	(100.800.547)	--
16.Diğer	(129.393.810)	(129.393.810)	--	--
17.Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**(5.831.216.129)**	**(220.980.323)**	**(100.800.547)**	**--**
18.Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(7.412.987.119)**	**(339.330.759)**	**(127.094.198)**	**--**
19.Bilanço Dışı Türev Araçları Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a.Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--
19b.Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--
20.Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(6.583.425.506)**	**101.102.788**	**(120.091.788)**	**1.500**
21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12-14-15-16)	**(6.583.425.506)**	**101.102.788**	**(120.091.788)**	**1.500**
22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23.İhracat	--	--	--	--
24.İthalat	--	--	--	--

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU

31 Aralık 2025	**TL (Sunum Para Birimi)**	**TL (Orijinal Para Birimi)**	**EUR**	**GBP**
1. Ticari Alacaklar	54.105.464	54.105.464	--	--
2a.Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,Banka hesapları dahil)	283.271.091	205.285.527	1.549.128	1.500
2b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
3.Diğer	138.874.868	137.650.557	24.347	--
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	**476.251.423**	**397.041.548**	**1.573.475**	**1.500**
5.Ticari Alacaklar	--	--	--	--
6a.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--
6b.Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--
7.Diğer	1.906.120	1.906.120	--	--
8.Duran Varlıklar (5+6+7)	**1.906.120**	**1.906.120**	**--**	**--**
9.Toplam Varlıklar (4+8)	**478.157.543**	**398.947.668**	**1.573.475**	**1.500**
10.Ticari Borçlar	(321.698.328)	(20.410.587)	(5.980.720)	--
11.Finansal Yükümlülükler	(1.251.634.579)	(9.185.347)	(24.663.272)	--
12.Diğer	(113.134.004)	(113.134.004)	--	--
13.Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**(1.686.466.911)**	**(142.729.938)**	**(30.643.992)**	**--**
14.Ticari Borçlar	--	--	--	--
15.Finansal Yükümlülükler	(5.547.557.249)	(84.919.620)	(108.436.226)	--
16.Diğer	(152.431.975)	(152.431.975)	--	--
17.Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**(5.699.989.224)**	**(237.351.595)**	**(108.436.226)**	**--**
18.Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(7.386.456.135)**	**(380.081.533)**	**(139.080.218)**	**--**
19.Bilanço Dışı Türev Araçları Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a.Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--	--
19b.Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--	--
20.Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(6.908.298.592)**	**18.866.135**	**(137.506.743)**	**1.500**
21.Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12-14-15-16)	**(6.908.298.592)**	**18.866.135**	**(137.506.743)**	**1.500**
22.Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--	--
23.İhracat	--	--	--	--
24.İthalat	--	--	--	--

Kur Riskine Duyarlılık Analizi

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla olan finansal durum tablosu yabancı para pozisyonuna göre, Geçerli para birimi yabancı paralar karşısında %10 oranında değer kazansaydı / kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, aynı tarihte sona eren hesap döneminde, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı / zararı sonucu net etkisi aşağıda sunulmuştur.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu
01 Ocak - 30 Eylül 2026 Dönemi İtibarıyla

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde			
1-TL net varlık / yükümlülüğü	10.110.279	(10.110.279)	10.110.279	(10.110.279)
2-TL riskinden korunan kısım (-)				
3-TL Net etki (1+2)	**10.110.279**	**(10.110.279)**	**10.110.279**	**(10.110.279)**
	Euro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde			
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(668.462.557)	668.462.557	(668.462.557)	668.462.557
5-Euro riskinden korunan kısım (-)				
6-Euro Net etki (4+5)	**(668.462.557)**	**668.462.557**	**(668.462.557)**	**668.462.557**
	GBP'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde			
7-GBP net varlık / yükümlülüğü	9.727	(9.727)	9.727	(9.727)
8-GBP riskinden korunan kısım (-)				
9-GBP Net etki (7+8)	**9.727**	**(9.727)**	**9.727**	**(9.727)**
TOPLAM (3+6+9)	**(658.342.551)**	**658.342.551**	**(658.342.551)**	**658.342.551**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu
01 Ocak – 31 Aralık 2025 Dönemi İtibarıyla

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	TL'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde			
1-TL net varlık / yükümlülüğü	1.886.614	(1.886.614)	1.886.614	(1.886.614)
2-TL riskinden korunan kısım (-)				
3-TL Net etki (1+2)	**1.886.614**	**(1.886.614)**	**1.886.614**	**(1.886.614)**
	Euro'nun ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde			
4-Euro net varlık / yükümlülüğü	(692.725.100)	692.725.100	(692.725.100)	692.725.100
5-Euro riskinden korunan kısım (-)				
6-Euro Net etki (4+5)	**(692.725.100)**	**692.725.100**	**(692.725.100)**	**692.725.100**
	GBP'nin ABD Doları karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde			
7-GBP net varlık / yükümlülüğü	8.627	(8.627)	8.627	(8.627)
8-GBP riskinden korunan kısım (-)				
9-GBP Net etki (7+8)	**8.627**	**(8.627)**	**8.627**	**(8.627)**
TOPLAM (3+6+9)	**(690.829.859)**	**690.829.859**	**(690.829.859)**	**690.829.859**

NOT 29 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye halleri dışında, bir finansal aracın istekli taraflar arasında cari bir işlem kapsamında alım satıma konu edilmesi durumunda oluşan fiyatı ifade eder. Mevcut olması hâlinde, kote edilmiş piyasa fiyatı, finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir.

Şirket'in finansal araçların makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilebilir bilgiler edinilebileceği ölçüde tahmin edilmiştir. Burada sunulan tahminler Şirket'in bir piyasa işleminde edinebileceği tutarları yansıtmayabilir. Şirket'in finansal araçlarının makul değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal aktifler:

-Yabancı para bakiyeleri dönem sonu kuru üzerinden çevrilmektedir.
-Finansal durum tablosunda maliyet bedeli üzerinden gösterilen bazı finansal aktiflerin (kasa-banka) makul değerlerinin finansal durum tablosu değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.
-Ticari alacakların makul değerinin karşılıklar ayrıldıktan sonra taşındıkları değere yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Finansal Pasifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal pasifler:

-Kısa vadeli krediler ve diğer parasal pasiflerin makul değerlerinin kısa dönemli olmaları dolayısıyla defter değerlerinin yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.

-Yabancı para cinsinden olan ve dönem sonu kurları üzerinden çevrilen uzun vadeli borçlarının makul değerinin defter değerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

-Üçüncü şahıslara ödenecek tahmini tutarları temsil eden ticari borçlar ile tahakkuk etmiş giderlerin finansal durum tablosunda taşınan defter değerlerinin piyasa değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır.

NOT 30 – FİNANSAL DURUM TABLOSU TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket Yönetim Kurulu, 30 Eylül 2026 tarihinde, Borsa İstanbul'da işlem gören Şirket paylarının geri alınmasına karar vermiştir. Söz konusu karar kapsamında geri alınabilecek azami pay miktarı 20.000.000 TL nominal değerli pay ve geri alım için ödenebilecek azami tutar 250.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

27 Ekim 2026 tarihinde alınan Yönetim Kurulu kararı ile pay geri alım programı revize edilmiş olup, geri alınabilecek azami pay miktarı 40.000.000 TL nominal değerli paya, geri alım için ödenebilecek azami tutar ise 500.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Pay geri alım programı kapsamında Şirket, 1 Ekim 2026 – 9 Kasım 2026 tarihleri arasında Borsa İstanbul'da işlem gören B Grubu paylarından toplam 20.179.468 TL nominal değerli payı, pay başına 3,21 TL – 5,07 TL fiyat aralığında (ağırlıklı ortalama 4,15 TL) olmak üzere, işlem maliyetleri hariç toplam 83.739.538 TL bedel karşılığında geri almıştır. Bu alımlar sonucunda Şirket'in sahip olduğu kendi paylarının nominal tutarı 20.179.468 TL'ye, çıkarılmış sermayeye oranı ise %1,80'e ulaşmıştır.

30.09.2026 tarihinden sonra, Şirket tarafından TEİAŞ aleyhine açılan, 2025 yılına ilişkin RES Katkı Payı Bedeli'nin mevzuata ve TEİAŞ ile Şirket arasındaki sözleşme hükümlerine uygun olarak hesaplanması ve ihtirazi kayıtla ödenen fazla tutarın iadesi talebiyle görülmekte olan dava kapsamında, İlk Derece Mahkemesi tarafından davanın Şirket lehine kabulüne karar verilmiştir.

Mahkeme kararı uyarınca, toplam 466.201.636,00 TL tutarındaki bedelin 75.474.281,46 TL'sine 04.02.2026, 210.000.000,00 TL'sine 09.02.2026, 110.000.000,00 TL'sine 26.02.2026 ve 70.727.354,54 TL'sine 05.03.2026 ödeme tarihlerinden itibaren avans faizi işletilmek suretiyle Şirket'e ödenmesine hükmedilmiştir. Söz konusu mahkeme kararı henüz kesinleşmemiştir.

NOT 31 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.