ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM
ANONİM ŞİRKETİ VE
BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN KONSOLİDE
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU..... 4
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 5
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR 6-44

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**3.632.618.825**	**1.646.595.874**
Nakit ve Nakit Benzerleri	29	98.615.666	521.074.340
Ticari Alacaklar		820.043.867	849.050.550
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	820.043.867	849.050.550
Diğer Alacaklar		2.338.378.314	10.973.793
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4, 6	2.318.620.662	241.648
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	19.757.652	10.732.145
Türev Araçlar	25-a	40.098.986	53.054.235
Stoklar	7	57.434.823	60.594.749
Peşin Ödenmiş Giderler	8	129.499.277	109.588.797
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23	2.800.045	8.350.078
Diğer Dönen Varlıklar	16	145.747.847	33.909.332
Duran Varlıklar		**30.377.425.169**	**24.569.322.393**
Finansal Yatırımlar	25-b	3.720.558.473	4.048.176.584
Diğer Alacaklar		10.305.488	14.899.852
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	10.305.488	14.899.852
Türev Araçlar	25-a	15.056.535	59.714.317
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		17.753.982	32.286.548
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9	2.580.461.410	2.580.461.410
Maddi Duran Varlıklar	10	23.868.862.416	17.658.826.668
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	80.280.288	81.927.425
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	84.146.577	93.029.589
TOPLAM VARLIKLAR		**34.010.043.994**	**26.215.918.267**

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**5.807.511.675**	**4.234.274.746**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25-c	2.242.384.821	1.269.925.161
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25-c	2.162.243.028	1.697.980.941
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları		11.697.812	11.444.043
Ticari Borçlar		541.653.990	623.635.319
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	541.653.990	623.635.319
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	19.660.717	14.500.067
Diğer Borçlar		770.309.197	524.292.639
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4, 6	181.753.867	481.167.510
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6	588.555.330	43.125.129
Türev Araçlar	25-a	-	928.955
Ertelenmiş Gelirler	8	14.991.153	49.524.761
Kısa Vadeli Karşılıklar		8.295.613	5.481.033
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	15	7.833.962	4.907.121
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		461.651	573.912
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	36.275.344	36.561.827
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**9.826.525.569**	**5.620.576.364**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25-c	5.852.489.908	2.488.188.974
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları		73.051.044	76.768.837
Uzun Vadeli Karşılıklar		6.534.701	4.362.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15	6.534.701	4.362.624
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	3.894.449.916	3.051.255.929
ÖZKAYNAKLAR		**18.376.006.750**	**16.361.067.157**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		14.515.568.639	12.442.253.233
Ödenmiş Sermaye	17	1.820.000.000	1.820.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	17	1.661.742.927	1.661.742.927
Geri Alınmış Paylar (-)		(1.737.814.395)	(6.827.315)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	17	4.036.259.139	4.493.038.701
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler)		(3.452.886.110)	(3.110.491.302)
-Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)	17	(3.466.098.586)	(3.122.576.516)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		13.212.476	12.085.214
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		(5.379.904)	(5.185.969)
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm (kayıpları)		(5.379.904)	(5.185.969)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	48.417.765	48.822.136
Geçmiş Yıllar Karları		11.803.212.522	8.980.743.461
Net Dönem Karı		342.016.695	(1.439.589.406)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		3.860.438.111	3.918.813.924
TOPLAM KAYNAKLAR		**34.010.043.994**	**26.215.918.267**

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 30 Eylül 2025	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	18	1.431.836.231	1.590.659.866	524.099.968	535.353.286
Satışların Maliyeti (-)	18	(1.124.847.316)	(1.118.293.205)	(380.338.258)	(298.429.865)
BRÜT KAR		**306.988.915**	**472.366.661**	**143.761.710**	**236.923.421**
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(328.654.247)	(346.917.164)	(143.676.983)	(101.329.539)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	199.922.542	214.961.506	66.600.830	8.761.559
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(79.175.840)	(74.084.951)	(44.514.775)	(30.338.795)
ESAS FAALİYET KARI		**99.081.370**	**266.326.052**	**22.170.782**	**114.016.646**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	1.827.157.020	1.381.170.152	(392.118.952)	66.972.010
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	21	(351.600.226)	(269.891.431)	(17.999.063)	(220.336.284)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar		11.782.909	254.354	(709.530)	254.354
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		**1.586.421.073**	**1.377.859.127**	**(388.656.763)**	**(39.093.274)**
Parasal Kazanç	27	2.211.681.603	1.454.190.962	857.609.032	327.981.027
Finansman Gelirleri	22	80.477.221	111.570.718	26.059.061	84.103.223
Finansman Giderleri (-)	22	(2.320.721.546)	(1.453.969.601)	(1.026.449.290)	(391.049.500)
VERGİ ÖNCESİ KAR		**1.557.858.351**	**1.489.651.206**	**(531.437.960)**	**(18.058.524)**
Vergi Gideri		(739.428.846)	(1.078.487.271)	(135.158.808)	(161.889.585)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)	23	(739.428.846)	(1.078.487.271)	(135.158.808)	(161.889.585)
DÖNEM KARI/ZARARI		**818.429.505**	**411.163.935**	**(666.596.768)**	**(179.948.109)**
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		476.412.810	99.957.630	(156.552.542)	(344.046.435)
Ana Ortaklık Payları		342.016.695	311.206.305	(510.044.226)	164.098.326
		818.429.505	**411.163.935**	**(666.596.768)**	**(179.948.109)**
Pay başına kazanç	24	**0,19**	**1,21**	**(0,28)**	**0,64**
DÖNEM KARI/ZARARI		**818.429.505**	**411.163.935**	**(666.596.768)**	**(179.948.109)**
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER/(GİDERLER):					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(468.251)	(117.895)	266.756	(473.749)
Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)		(608.117)	(157.193)	310.643	(631.666)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		139.866	39.298	(43.887)	157.917
Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	23	139.866	39.298	(43.887)	157.917
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		(598.286.139)	(257.123.751)	(472.522.724)	(3.364.968)
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı (Gider)		(600.337.997)	(357.747.677)	(473.573.330)	(7.098.152)
Yabancı Para Çevrim Farkları		2.051.858	11.187.007	1.050.606	1.958.646
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	89.436.919	-	1.774.538
Ertelenmiş Vergi Geliri	23	-	89.436.919	-	1.774.538
DİĞER KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR		**(598.754.390)**	**(257.241.646)**	**(472.255.968)**	**(3.838.717)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**219.675.115**	**153.922.289**	**(1.138.852.736)**	**(183.786.826)**
Toplam Kapsamlı Gelir/(Giderin) Dağılımı:		**219.675.115**	**153.922.289**	**(1.138.852.736)**	**(183.786.826)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		323.479.510	37.656.047	(275.409.997)	(47.642.452)
Ana Ortaklık Payları		(103.804.395)	116.266.242	(863.442.739)	(136.144.374)

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınmış Paylar	Pay İhraç Primleri/ İskontoları	Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	**260.000.000**	**1.718.259.378**	**(118.717)**	**4.590.869.205**	**(1.909.930)**	**-**	**(2.506.155.432)**	**45.026.655**	**10.735.628.812**	**(422.739.110)**	**14.418.860.861**	**4.605.161.128**	**19.024.021.989**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	3.795.481	(426.534.591)	422.739.110	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	-	-	-	-	(529.422)	8.458.468	(202.869.110)	-	-	311.206.306	116.266.242	37.656.047	153.922.289
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış/Azalış	-	-	(6.708.599)	-	-	-	-	-	-	-	(6.708.599)	(1.341.703)	(8.050.302)
Sermaye Artırımı	1.560.000.000	(56.516.453)	-	(97.830.503)	-	-	-	-	(1.328.350.758)	-	77.302.286	-	77.302.286
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiyeler	**1.820.000.000**	**1.661.742.925**	**(6.827.316)**	**4.493.038.702**	**(2.439.352)**	**8.458.468**	**(2.709.024.542)**	**48.822.136**	**8.980.743.463**	**311.206.306**	**14.605.720.790**	**4.641.475.472**	**19.247.196.262**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler	**1.820.000.000**	**1.661.742.927**	**(6.827.315)**	**4.493.038.701**	**(5.185.969)**	**12.085.214**	**(3.122.576.516)**	**48.822.136**	**8.980.743.461**	**(1.439.589.406)**	**12.442.253.233**	**3.918.813.924**	**16.361.067.157**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	1.511.133	(1.441.100.539)	1.439.589.406	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	-	-	-	-	(295.334)	1.527.957	(447.053.713)			342.016.695	(103.804.395)	323.479.510	219.675.115
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış/Azalış	-	-	(1.731.055.273)	-	-	-	-	-	-	-	(1.731.055.273)	(593.538.452)	(2.324.593.725)
Kontrol Gücü Olmayan Pay Sahipleriyle Yapılan İşlemler	-	-	68.193	(456.779.562)	101.399	(400.695)	103.531.643	(1.915.504)	4.263.569.600	-	3.908.175.074	211.683.129	4.119.858.203
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiyeler	**1.820.000.000**	**1.661.742.927**	**(1.737.814.395)**	**4.036.259.139**	**(5.379.904)**	**13.212.476**	**(3.466.098.586)**	**48.417.765**	**11.803.212.522**	**342.016.695**	**14.515.568.639**	**3.860.438.111**	**18.376.006.750**

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ESENBOĞA ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları			
Dönem Karı		**818.429.505**	**411.163.935**
Dönem Net Karı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler			
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	10,11,12	579.633.715	403.380.976
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		2.019.227	(1.447.210)
- Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		933.090.628	604.561.275
- Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/(Kazançları) ile Ilgili Düzeltmeler		56.684.076	(70.395.506)
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		381.878.836	(252.048.681)
- Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları	21	327.717.176	197.546.928
- Kıdem Tazminatı ile İlgili Düzeltmeler		2.550.883	2.620.036
- Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	23	739.428.846	1.078.487.271
- Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		1.296.085	-
- Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların dağıtılmamış karları ile ilgili düzeltmeler		(11.782.909)	(254.354)
- Parasal Kayıp/Kazanç		(2.926.368.552)	(1.793.865.364)
		904.577.516	**579.749.306**
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
- Stoklardaki Değişim		3.159.926	26.096.660
- Ticari Alacaklardaki Değişim		91.078.095	15.466.174
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Değişim		511.613.495	27.125.284
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Değişim		(9.025.507)	(1.142.600)
- Diğer Varlıklardaki Değişim		147.864.703	43.992.739
- Ticari Borçlardaki Değişim		(388.457.101)	(115.786.861)
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Değişim		(19.910.480)	(60.484.471)
- Çalışanlara Sağlanan Faydalardaki Değişim		5.160.650	4.913.610
- Diğer Yükümlülüklerdeki Değişim		(3.750.507)	172.464
- Ertelenmiş Gelirlerdeki Değişim		(34.533.608)	19.262.926
- Ödenen Kıdem Tazminatları		(795.453)	(1.955.999)
- Vergi Ödemeleri/ İadeleri		5.550.033	8.833.802
- Diğer Nakit Girişleri/ Çıkışları		-	(5.790.511)
		1.212.531.762	**540.452.523**
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
- Bağlı Ortaklık Alımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları		(515.040.020)	(585.053.554)
- Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	10-11	1.831.406	49.657.821
- Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10-11	(118.367.709)	(24.131.556)
- Alınan Faizler		17.782.200	215.024.892
		(613.794.123)	**(344.502.397)**
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar / İlişkili Taraflara Diğer Borçlardan Kaynaklanan Nakit Giriş/ Çıkışları		(2.613.198.293)	1.088.580.641
- Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		2.278.702.419	918.875.964
- Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(1.432.661.702)	(1.366.733.748)
- Ödenen Faiz		(973.240.867)	(616.248.274)
- Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		4.119.858.203	-
- Finansal yatırımlardaki değişimler		(99.065)	-
- Geri Alınan Paylar ve Satışlar, Net		(2.324.593.725)	8.050.302
		(945.233.030)	**32.524.885**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		**(346.495.391)**	**228.475.011**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**521.074.340**	**190.193.408**
E.NAKIT VE NAKIT BENZERLERINE ILIŞKIN ENFLASYON ETKISI		**(75.963.283)**	**(38.559.802)**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)		**98.615.666**	**380.108.617**

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Esenboğa"):

Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi 2 Eylül 2015 tarih 748 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan olunduğu üzere Kahramanmaraş'ta Naturel 1 Enerji Ticaret Limited Şirketi, yeni ticaret unvanı ile Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. tarafından Margün 8 Enerji Sanayi ve Ticaret Limited Şirket olarak kurulmuştur.

11 Mayıs 2016 tarih ve 1244 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan olunduğu üzere Şirket nevi değişikliği yolu ile Anonim Şirket olmuş ve yeni unvanı Margün 8 Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir. Şirket 8 Ocak 2019 tarihli genel kurul kararı ile unvan değişikliği yapmış ve yeni unvanı Esenboğa Elektrik Üretim Anonim Şirketi olmuştur. 16 Ocak 2019 tarihli 1454 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket, başta jeotermal enerjisi ve güneş enerjisi olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik elde etmek için, Santral kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, enerji üretim tesislerinin kurulması ve taahhüdü konularında faaliyet göstermektedir. Şirket, özellikle endüstriyel tipi çatı güneş enerji santrali kurulumlarında uzmanlaşmıştır.

Şirket'in ticaret sicile kayıtlı adresi ve ana merkezi Kızılırmak Mahallesi Ufuk Üniversitesi Caddesi No:4/68, Çankaya/Ankara'dır.

Grup'un, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla personel sayısı 200'dür (31 Aralık 2025: 158 kişi).

Şirket'in bağlı ortaklıkları, ana faaliyet alanları ve sermaye payları;

Bağlı Ortaklıkları	30 Eylül 2026 Ortaklık payı Kontrol gücü oranı	31 Aralık 2025 Ortaklık payı Kontrol gücü oranı	Ana Faaliyeti	Bulunduğu Ülke
Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Agah Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Angora Elektrik Üretim A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi/Tamir bakım hizmetleri	Türkiye
Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Troya Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Soleil Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Ensoft Teknoloji Geliştirme ve Arge A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Yazılım	Türkiye
Margun Climatech B.V.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Holding	Hollanda
Margun Italy Climatech S.R.L	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	İklim teknolojileri	İtalya
Margun Romania Climatech S.R.L	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	İklim teknolojileri	Romanya
Margun UK Climatech LTD	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	İklim teknolojileri	İngiltere
Margun Spain Climatech S.L	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	İklim teknolojileri	İspanya
Margun Greece Climatech A.E	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	İklim teknolojileri	Yunanistan
RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş.	%74,47/%74,47	%75,61/%75,61	Enerji üretimi	Türkiye
Margün Jeotermal Enerji Üretim A.Ş.	%57,71/%57,71	%58,59%58,59	Enerji üretimi	Türkiye
Hez Enerji İnşaat San.A.Ş.	%57,71/%57,71	-	Enerji üretimi	Türkiye

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

Şirket'in iş ortaklıkları, ana faaliyet alanları ve sermaye payları;

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un iş ortaklıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

		Sermayedeki pay oranı	
İş Ortaklıkları	Ana faaliyeti	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Naturel Chargen Elektrik A.Ş.	Enerji	%11,67	%25,00

Finansal tablolarda iş ortaklıklarının faaliyet sonuçları ile varlık ve yükümlülükleri, TFRS 5 standardı uyarınca satılmak üzere elde tutulan varlık olarak muhasebeleştirilenler dışında, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre konsolide bilançoda iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iş ortaklığının net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Grup payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan, iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İş ortaklığının Grup'un iş ortaklığındaki payını (özünde Grup'un iş ortaklığındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımına da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz. İlave zarar ayrılması ancak Grup'un yasal veya zımni kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iş ortaklığı adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur.

Grup'un Güneş Enerji Santrallerinin ("GES") üretimine ilişkin kurulu güçleri (MWp) aşağıda listelenmiştir;

İl	**İlçe**	**Faaliyet Konusu**	**Kurulu Güç**		**Üretim Gücü (MWe)**
Ankara	Akyurt/ Kahramankazan/ Kızılcıhamam/ Polatlı	GES	25,84	(MWp)	22,58
Yozgat	Akdağmadeni /Sorgun	GES	6,68	(MWp)	5,69
Nevşehir	Merkez	GES	10,32	(MWp)	8,99
Afyon	Dazkırı/ Sinanpaşa	GES	15,49	(MWp)	13,78
Bilecik	Söğüt	GES	2,15	(MWp)	2,00
Konya	Selçuklu/ Tuzlukçu	GES	19,35	(MWp)	17,00
Antalya	Elmalı	GES	3,52	(MWp)	3,54
Eskişehir	Sivrihisar	GES	3,38	(MWp)	2,97
Adana	Çukurova	GES	11,13	(MWp)	9,93
Muğla	Milas	GES	20,17	(MWp)	14,00
Aydın (*)	Germencik	JES	24,00	(MWp)	24,00
İzmir	Seferihisar	JES	12,00	(MWp)	12,00
			154,03		**136,48**

(*) Grup'un 1 Ocak 2026 tarihinde kontrol gücünü almış olduğu Aydın Germencik'teki Moralı JES-1 Jeotermal Santralinin kurulu gücü 24 MWp'dir. Grup'un toplam kurulu gücü 154,03 MWp'ye çıkmıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması

1 Ocak-30 Eylül 2026 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 9 Kasım 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca konsolide finansal tablolar, 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.

Konsolide finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan para birimi

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

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Grup, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 30 Eylül 2026 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

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

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 30 Eylül 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulaması devam etmektedir.

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

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç Yıllık Birleşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2026	4.368,35	1,00000	%158
31 Aralık 2025	3.513,87	1,24317	%211
30 Eylül 2025	3.367,22	1,29732	%222

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

• Konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

• Parasal aktif ve pasif kalemler, konsolide finansal durum tablosu tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

• Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

• Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

• Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir (Not:27).

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Karşılaştırmalı rakamlar

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

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

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

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

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

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

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

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

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

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

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

Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanması aşamasında grup içi bakiyeler, işlemler ve grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş gelirler ve giderler karşılıklı olarak silinmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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.

30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tabloları hazırlanırken, muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve 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.

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

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

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

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra 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 – Sigorta Sözleşmeleri Standardı
- TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı
- TFRS 19 – Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı
- TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim
- TMS 28 Değişiklikleri – İştirak ve İş Ortaklıklarına Yönelik Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonu

Söz konusu standart ve değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Özet konsolide finansal tabloları hazırlanırken kullanılan önemli muhasebe politikaları, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolar içerisinde detaylı olarak açıklanan muhasebe politikaları ile tutarlılık arz etmektedir. Dolayısıyla ara dönem konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, TFRS 8 Faaliyet Bölümleri standardını kuruluşundan itibaren uygulamaya başlamış olup, Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirilen iç raporlara dayanarak faaliyet bölümleri belirlemiştir.

	30 Eylül 2026		**30 Eylül 2025**	
Bölge	**Üretim miktarı (KWh)**	**Satış tutarı / TL**	**Üretim miktarı (KWh)**	**Satış tutarı / TL**
Aydın (JES)	71.570.951	428.015.093	-	-
İzmir (JES)	25.830.826	137.411.170	18.770.137	134.183.543
Muğla	25.550.550	167.959.096	24.988.465	179.231.437
Konya	24.158.390	154.106.329	26.497.901	200.734.581
Ankara	26.285.076	161.810.500	32.212.314	232.772.766
Afyon	18.813.902	122.953.474	20.363.799	154.937.172
Adana	12.829.817	83.670.390	14.003.594	118.253.617
Nevşehir	11.974.519	78.391.129	13.228.444	97.071.170
Yozgat	7.402.656	48.475.096	7.829.841	57.267.763
Antalya	4.322.047	28.241.863	4.499.402	33.636.526
Bilecik	2.449.260	16.045.698	2.668.205	30.732.863
Eskişehir	1.947.476	4.313.721	4.206.184	45.918.215
Toplam	**233.135.470**	**1.431.393.559**	**169.268.286**	**1.284.739.653**

	Elektrik Üretim	**İnşaat Taahhüt ve**	**30 Eylül 2026**
Yurt içi satışlar	1.431.393.559	442.672	1.431.836.231
Satışların maliyeti (-)	(1.061.444.582)	(63.402.734)	(1.124.847.316)
Brüt Kar	**369.948.977**	**(62.960.062)**	**306.988.915**

	Elektrik Üretim	**İnşaat Taahhüt ve**	**30 Eylül 2025**
Yurt içi satışlar	1.284.739.653	305.920.213	1.590.659.866
Satışların maliyeti (-)	(867.835.157)	(250.458.048)	(1.118.293.205)
Brüt Kar	**416.904.496**	**55.462.165**	**472.366.661**

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. (*)	2.148.970.662	-
Yusuf Şenel (*)	169.650.000	
Naturel Holding A.Ş. (*)	-	241.648
	2.318.620.662	241.648

(*) Grup'un ilişkili taraflardan diğer alacakları finansman niteliğinde olup piyasa koşullarında borçlanma oranlarına sahiptir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Naturel Chargen Elektrik A.Ş.	101.736.100	127.703.293
Naturel Holding A.Ş.	80.017.767	-
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	-	353.464.217
	181.753.867	481.167.510

Faiz gelirleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	6.351.231	15.260.988	-	9.451.377
Sustain Tech Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	2.772	-	-	-
Hera Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	2.764	-	-	-
Naturel Healthcare Medikal Anonim Şirketi	1.495	-	-	-
Hermes Uluslarası Ticaret ve Lojistik A.Ş.	164	18.229	-	-
Naturel Chargen Elektrik A.Ş.	57	-	-	-
Naturel Holding A.Ş.	-	32.273.771	-	32.273.346
	6.358.483	47.552.988	-	41.724.723

Faiz giderleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	5.278.694	801.242	-	19.919
Naturel Chargen Elektrik A.Ş.	1.831.764	-	-	-
Naturel Holding A.Ş.	425.558	58.424.600	-	57.921.303
	7.536.016	59.225.842	-	57.941.222

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

Grup'un üst yönetime sağlanan faydaları, 30 Eylül 2026 itibarıyla 8.504.788 TL'dir (30 Eylül 2025: 13.295.933 TL).

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

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

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gelir tahakkukları	708.294.010	769.051.372
Ticari alacaklar	111.749.857	79.999.178
	820.043.867	**849.050.550**

30 Eylül 2026 itibarıyla Grup'un tahsili mümkün olmayan alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

b) Ticari Borçlar:

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

Kısa vadeli ticari borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gider tahakkukları	409.561.186	487.067.767
Borç senetleri	66.882.643	-
Ticari borçlar	65.210.161	136.567.552
	541.653.990	**623.635.319**

6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 4)	2.318.620.662	241.648
Vergi dairesinden alacaklar	5.235.205	498.842
Verilen depozito ve teminatlar	3.951.739	308.077
Diğer çeşitli alacaklar	10.570.708	9.925.226
	2.338.378.314	**10.973.793**

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen depozito ve teminatlar	10.305.488	14.899.852
	10.305.488	**14.899.852**

b) Diğer Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 4)	181.753.867	481.167.510
Diğer çeşitli borçlar	588.555.330	43.125.129
	770.309.197	**524.292.639**

7. STOKLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari mallar (*)	45.219.828	54.163.119
İlk madde ve malzeme	11.366.513	4.813.810
Diğer stoklar	848.482	1.617.820
	57.434.823	**60.594.749**

(*) EPC Projeleri için satın alınan güneş panelleri ve konektör vb. malzemelerden oluşmaktadır.

8. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İş avansları	78.697.991	81.881.845
Gelecek aylara ait giderler	50.801.286	27.706.952
	129.499.277	109.588.797

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan sipariş avansları	14.991.153	49.524.761
	14.991.153	49.524.761

9. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet Değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.018.476.090	1.561.985.320	2.580.461.410
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.018.476.090	1.561.985.320	2.580.461.410

Maliyet Değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	1.891.290.277	1.610.946.527	3.502.236.804
Çıkışlar	(59.273.562)	-	(59.273.562)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.832.016.715	1.610.946.527	3.442.963.242

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin en son değerleme raporunu 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlatmıştır. Bu nedenle, 2026 yılı içerisinde henüz yeni bir değerleme raporu düzenlenmemiş olup, yatırım amaçlı gayrimenkuller finansal tablolarda söz konusu en son değerleme raporunda belirlenen gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca, yatırım amaçlı gayrimenkuller enflasyon muhasebesi uygulamasına tabi olduğundan, ilgili değerler enflasyonun etkisi dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Özel maliyetler	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri							
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.049.310.104	1.367.922	16.429.173.243	56.563.992	51.894.250	89.887.533	17.678.197.044
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*)	-	-	6.683.104.140	-	-	-	6.683.104.140
Alımlar	1.063.720	56.487	85.247.654	4.291.007	6.639.434	16.537.163	113.835.465
Çıkışlar	-	-	-	(3.519.655)	-	-	(3.519.655)
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.050.373.824	1.424.409	23.197.525.037	57.335.344	58.533.684	106.424.696	24.471.616.994
Birikmiş Amortismanlar							
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	-	16.554	-	-	19.353.822	-	19.370.376
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*)	-	-	19.205.044	-	-	-	19.205.044
Dönem gideri	-	33.841	547.894.209	12.193.399	4.449.873	-	564.571.322
Çıkışlar	-	-	-	(392.164)	-	-	(392.164)
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	50.395	567.099.253	11.801.235	23.803.695	-	602.754.578
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	1.050.373.824	1.374.014	22.630.425.784	45.534.109	34.729.989	106.424.696	23.868.862.416

30 Eylül 2026 itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde 18.789.579.007 TL taşınır rehni ve 25.457.337.720 TL ipotek bulunmaktadır.

Maddi duran varlıkların amortisman giderleri satışların maliyetinde ve genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

(*) 1 Ocak 2026 tarihinde kontrol gücü elde edilen jeotermal enerji santralleri, Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporları esas alınarak, ilgili varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden finansal tablolara provizyonel olarak yansıtılmıştır (Not: 30).

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Arazi ve arsalar	Özel maliyetler	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri							
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	972.276.200	248.501	15.714.065.971	98.487.414	40.732.716	76.457.893	16.902.268.695
Bağlı ortaklık satın alım etkisi	-	-	2.349.822.230	1.539	680.856	-	2.350.504.625
Alımlar	-	-	830.013	-	6.225.757	12.599.653	19.655.423
Çıkışlar	-	-	(8.758.625)	(39.615.278)	-	(1.283.919)	(49.657.822)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	972.276.200	248.501	18.055.959.589	58.873.675	47.639.329	87.773.627	19.222.770.921
Birikmiş Amortismanlar							
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	248.501	-	-	12.974.296	-	13.222.797
Dönem gideri	-	-	380.653.424	15.623.545	1.611.480	-	397.888.449
Çıkışlar	-	-	(1.670.719)	(9.153.606)	-	-	(10.824.325)
						-	
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	248.501	378.982.705	6.469.939	14.585.776	-	400.286.921
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	972.276.200	-	17.676.976.884	52.403.736	33.053.553	87.773.627	18.822.484.000

(*) 30 Eylül 2025 itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde 20.286.039.910 TL taşınır rehni ve 16.361.890.012 TL ipotek bulunmaktadır.

Maddi duran varlıkların amortisman giderleri satışların maliyetinde ve genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Tesis, makine ve cihazlar	45-50 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-15 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	80.561.793	5.467.339	86.029.132
Alımlar	4.473.542	58.702	4.532.244
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	85.035.335	5.526.041	90.561.376
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	132.193	3.969.514	4.101.707
Dönem gideri	5.449.755	729.626	6.179.381
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	5.581.948	4.699.140	10.281.088
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	79.453.387	826.901	80.280.288

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	27.563	3.606.278	3.633.841
Alımlar	4.313.989	499.825	4.813.814
Bağlı ortaklık satın alım etkisi	-	12.785	12.785
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	4.341.552	4.118.888	8.460.440
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	7.523	2.346.810	2.354.333
Dönem gideri	116.229	659.177	775.406
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	123.752	3.005.987	3.129.739
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	4.217.800	1.112.901	5.330.701

Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan itfa süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Haklar	3-30 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-15 yıl

12. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları aşağıdaki gibidir;

	Arsalar	Toplam
Maliyet Değeri		
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	134.601.792	134.601.792
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	134.601.792	134.601.792
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	41.572.203	41.572.203
Dönem gideri	8.883.012	8.883.012
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	50.455.215	50.455.215
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	84.146.577	84.146.577

	Arsalar	Toplam
Maliyet Değeri		
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	-
Bağlı ortaklık satın alım etkisi	141.479.760	141.479.760
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	141.479.760	141.479.760
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	-
Dönem gideri	4.717.121	4.717.121
Bağlı ortaklık satın alım etkisi	42.347.319	42.347.319
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	47.064.440	47.064.440
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	94.415.320	94.415.320

(*) RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş.'nin %100 oranındaki payının tamamının satın alımından kaynaklanmaktadır.

13. TAAHHÜTLER

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefaletler ("TRİK")

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

30 Eylül 2026	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	*49.464.860*	*5.572.149*	*595.590*	*265.500*
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	*2.588.917.500*	*1.200.000.000*	-	*25.000.000*
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	*214.847.931*	*98.638.468*	*2.375.000*	-
-Rehin	*18.789.579.007*	*7.975.000.000*	*134.408.981*	*76.280.759*
-İpotek	*22.868.420.220*	*2.501.415.000*	*218.000.000*	*174.600.000*
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	44.511.229.518	11.780.625.617	355.379.571	276.146.259

Grup'un vermiş olduğu tüm TRİK'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %242,22'dir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup şirketleri adına verilen 92.723.750.000 TL, 1.192.500.000 ABD Doları, 821.000.000 Avro ve kendi adına verilen 19.306.600.000 TL, 474.340.000 ABD Doları ve 203.274.000 Avro kefalet bulunmaktadır.

13. TAAHHÜTLER (Devamı)

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefaletler ("TRİK")

31 Aralık 2025	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	71.134.750	6.215.867	595.590	531.000
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	3.054.660.611	1.491.808.177	-	25.000.000
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	220.641.493	94.137.978	2.375.000	-
-Rehin	19.743.071.918	9.914.308.512	95.000.000	76.280.759
-İpotek	17.641.362.422	2.338.925.235	90.000.000	168.100.000
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	40.730.871.194	13.845.395.769	187.970.590	269.911.759

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİK'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %248,95'tir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup şirketleri adına verilen 56.059.603.130 TL, 49.500.000 ABD Doları, 421.000.000 Avro ve kendi adına verilen 13.741.620.885 TL, 102.340.000 ABD Doları ve 3.274.000 Avro kefalet bulunmaktadır.

Alınan Teminatlar

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal para cinsi	Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
Teminat mektupları	TL	70.000.000	70.000.000	24.863.470	24.863.470
	ABD Doları	1.700.000	83.181.510	2.100.000	111.855.740
Toplam			153.181.510		136.719.210

14. YÜKSEK OLASILIKLI TAHMİNİ İŞLEM KUR RİSKİNE YÖNELİK NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA MUHASEBESİ

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında ileriki tarihlerde gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır.

Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

Grup, belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş, etkinliği matematiksel olarak TFRS 9'a uygun şekilde kanıtlanmış ve henüz realize edilmemiş döviz kuru dalgalanmalarını gelir tablosundan çekerek kapsamlı gelir tablosuna park etmekte ve daha sağlıklı gelir tablosu sunumunu amaçlamaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla riskten korunma rasyosu %86 ve riskten korunma etkinliği %85, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ise riskten korunma rasyosu %87 ve riskten korunma etkinliği %88 olarak hesaplanmıştır.

ABD Doları	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari kısım)	7.139.247	8.841.172
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari olmayan kısım)	4.692.311	15.098.959
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari kısım)	6.826.175	9.936.327
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari olmayan kısım)	2.945.128	11.969.041

Avro	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari kısım)	5.407.420	6.332.937
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari olmayan kısım)	10.659.106	19.841.699
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari kısım)	6.941.487	8.304.229
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari olmayan kısım)	7.031.857	14.431.259

TL	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Riskten korunan kalem üzerindeki kümülatif kur farkı (cari kısım)	71.940.889	131.139.793
Riskten korunan kalem üzerindeki kümülatif kur farkı (cari olmayan kısım)	84.732.846	332.411.682
Riskten korunma aracı üzerindeki kümülatif kur farkı (cari kısım)	(78.121.734)	(161.643.859)
Riskten korunma aracı üzerindeki kümülatif kur farkı (cari olmayan kısım)	(54.983.438)	(247.916.805)
Riskten korunma etkinliği oranı	**85%**	**%88**
Gelir tablosunda bırakılan etkinlik dışı kısım	**23.568.563**	**53.990.812**

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personele ödenecek ücretler	13.737.787	9.814.970
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	5.922.930	4.685.097
	19.660.717	14.500.067

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kullanılmayan izin karşılığı	7.833.962	4.907.121
	7.833.962	4.907.121

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı karşılığı	6.534.701	4.362.624
	6.534.701	4.362.624

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı):

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık nominal 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: nominal 53.919,68 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir, Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır, TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür, Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır, Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder, Bu nedenle, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır, İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %24,02 enflasyon ve %30,04 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,85 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2025: %4,85). Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2026 tarihinden itibaren geçerli olan nominal 73.729,87 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2026: nominal 64.948,77 TL).

16. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	144.019.202	10.319.619
İndirilen KDV	1.728.645	23.493.377
Personel avansları	-	96.336
	145.747.847	33.909.332

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek vergi ve fonlar	35.978.713	36.455.288
Diğer yükümlülükler	296.631	106.539
	36.275.344	36.561.827

17. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	30 Eylül 2026	%	31 Aralık 2025
Naturel Yenilenebilir Enerji Tic. A.Ş.	55,00	1.001.000.000	62,50	1.137.500.000
Halka açık kısım	45,00	819.000.000	37,50	682.500.000
Nominal sermaye	100,00	1.820.000.000	100,00	1.820.000.000
Enflasyon düzeltmesi		1.661.742.927		1.661.742.927
Yeniden düzenlenmiş sermaye		3.481.742.927		3.481.742.927
Düzeltilmiş sermaye		3.481.742.927		3.481.742.927

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.820.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye her biri 1,00 (Bir) TL değerinde 1.820.000.000 adet paya ayrılmıştır. Sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

b) Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yasal yedekler	48.417.765	48.822.136
	48.417.765	48.822.136

c) Hisse senedi ihraç primleri:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Hisse senedi ihraç primleri	4.036.259.139	4.493.038.701
	4.036.259.139	4.493.038.701

d) Nakit akış riskinden korunma kazanç/kayıpları:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit akış riskinden korunma	(3.466.098.586)	(3.122.576.516)
	(3.466.098.586)	(3.122.576.516)

18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz 30 Eylül 2026	1 Temmuz 30 Eylül 2025
Yurt içi Satışlar	1.431.836.231	1.590.659.866	524.099.968	535.353.286
Hasılat	**1.431.836.231**	**1.590.659.866**	**524.099.968**	**535.353.286**
Satılan hizmet maliyeti (-)	(1.124.847.316)	(1.118.293.205)	(380.338.258)	(298.429.865)
Satışların Maliyeti	**(1.124.847.316)**	**(1.118.293.205)**	**(380.338.258)**	**(298.429.865)**
Brüt Kar	**306.988.915**	**472.366.661**	**143.761.710**	**236.923.421**

19. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Genel yönetim giderleri (-)	(328.654.247)	(346.917.164)	(143.676.983)	(101.329.539)
	(328.654.247)	(346.917.164)	(143.676.983)	(101.329.539)

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Personel ücret giderleri	(105.306.062)	(124.386.908)	(37.684.268)	(29.367.130)
Ofis ve bakım onarım giderleri	(55.130.122)	(26.933.454)	(23.355.294)	(11.247.290)
Danışmanlık ve hizmet giderleri	(54.984.959)	(27.850.868)	(25.971.404)	(11.585.057)
Seyahat gideri	(31.237.854)	(11.568.634)	(25.338.443)	(11.027.788)
Amortisman ve itfa giderleri	(25.328.061)	(90.848.503)	(9.811.226)	(7.290.546)
Vergi, resim ve harç giderleri	(22.066.963)	(11.577.595)	(2.828.172)	(3.356.141)
Bağış ve yardım gideri	(7.283.459)	(16.508.979)	(7.283.459)	(6.446.193)
Diğer giderler	(27.316.767)	(37.242.223)	(11.404.717)	(21.009.394)
	(328.654.247)	(346.917.164)	(143.676.983)	(101.329.539)

20. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer gelirler ve diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	195.384.303	195.454.726	64.841.805	7.106.619
Diğer gelirler	4.538.239	19.506.780	1.759.025	1.654.940
	199.922.542	214.961.506	66.600.830	8.761.559

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	(60.001.464)	(61.983.921)	(28.634.758)	(27.675.545)
Diğer giderler	(19.174.376)	(12.101.030)	(15.880.017)	(2.663.250)
	(79.175.840)	(74.084.951)	(44.514.775)	(30.338.795)

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
İşletme birleşmesinden kaynaklanan kazanç (*)	1.776.622.258	1.105.815.008	(401.883.835)	-
Menkul kıymet satış gelirleri	49.515.999	192.827.446	8.746.120	2.415.113
Maddi duran varlık satış karları	1.018.763	82.527.698	1.018.763	64.556.897
	1.827.157.020	1.381.170.152	(392.118.952)	66.972.010

(*) 1 Ocak 2026 tarihinde Margün Jeotermal Enerji Üretim A.Ş. tarafından kontrolü elde edilen Hez Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamı 3 Eylül 2026 tarihinde satın alınarak devir işlemi tamamlanmıştır. Söz konusu işletme birleşmesi kapsamında edinilen varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi amacıyla Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu esas alınmıştır. Değerleme raporunda belirlenen varlık değerleri dikkate alınarak hesaplanan net tanımlanabilir varlıkların toplamı 2.361.831.709 TL olarak belirlenmiş olup, söz konusu işletme birleşmesine ilişkin 585.209.451 TL tutarındaki transfer bedeli ile net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri arasındaki 1.776.622.258 TL tutarındaki fark, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standardı çerçevesinde negatif şerefiye (işletme birleşmesinden kaynaklanan kazanç) olarak değerlendirilmiş ve ilgili dönemde kar olarak finansal tablolara yansıtılmıştır (Not 30).

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Gerçeğe uygun değeri ile sunulan finansal yatırımlar değer düşüklüğü (Not 25)	(327.717.176)	(197.546.928)	(17.987.885)	(147.991.781)
Maddi duran varlık satış zararları	(2.314.848)	(72.344.503)	(11.178)	(72.344.503)
Hisse senedi satışı komisyon giderleri	(21.568.202)	-	-	-
	(351.600.226)	(269.891.431)	(17.999.063)	(220.336.284)

22. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman gelirleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Bankalardan kaynaklanan kur farkı gelirleri	62.695.021	41.820.285	22.493.986	36.439.794
Vadeli mevduat faiz gelirleri	11.423.717	19.730.031	3.565.075	5.589.598
İlişkili taraf adat gelirleri (Not 4)	6.358.483	47.552.988	-	41.724.723
Türev araçlardan elde edilen faiz geliri	-	2.467.414	-	349.108
	80.477.221	111.570.718	26.059.061	84.103.223

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman faaliyetlerinden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman giderleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kredi faiz giderleri	(1.203.764.864)	(616.248.274)	(591.170.030)	(115.427.927)
Bankalardan kaynaklanan kur farkı giderleri	(988.072.890)	(725.887.570)	(410.948.520)	(210.573.672)
Teminat mektubu komisyon giderleri	(2.303.464)	(1.502.204)	(726.899)	(74.489)
İlişkili taraf adat giderleri (Not 4)	(7.536.016)	(59.225.842)	-	(57.941.222)
Diğer finansman giderleri	(119.044.312)	(51.105.711)	(23.603.841)	(7.032.190)
	(2.320.721.546)	(1.453.969.601)	(1.026.449.290)	(391.049.500)

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

Kurumlar Vergisi

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

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

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

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu Kanunun 89 uncu maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "İstisnalar" başlıklı 5 inci maddesinde değişiklik yapılmaktadır. Maddenin birinci fıkrasının; (a) bendiyle kurumların iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlarına uygulanan %75'lik istisna %50'ye indirilmiştir. Bu düzenleme 5 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.800.045)	(8.350.078)
Bilançodaki vergi karşılığı	**(2.800.045)**	**(8.350.078)**

Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri:

Vergi (gideri) aşağıdakilerden oluşmaktadır:	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
Cari vergi (gideri)/geliri	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri)	(739.428.846)	(1.078.487.271)
	(739.428.846)	(1.078.487.271)

23. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi:

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

TMS 12 Gelir vergileri madde 48'e göre; "Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları ile borçları genellikle yürürlükteki vergi oranları (ve vergi kanunları) kullanılarak ölçülür. Ancak, bazı durumlarda, hükümetin vergi oranlarına (ve vergi kanunlarına) ilişkin açıklamaları yasalaşma yönünde çok önemli etkiye sahip olabilir ve açıklama yapıldıktan birkaç ay sonraki bir dönemde de yasalaşma gerçekleşebilir. Bu gibi durumlarda vergi varlığı ve borcu açıklanan vergi oranları (veya kanunları) dikkate alınarak hesaplanır." Bu paragrafa göre 31 Aralık 2021 itibarıyla devam eden finansal tablolara ilişkin "Kur korumalı mevduat vergi istisnası" uygulanmıştır. Grup'un 28 Eylül 2021 tarihi itibarıyla halka arzı gerçekleşmiş olup, Söz konusu halka arz işlemiyle birlikte 25 Mayıs 2021 tarih ve 31491 sayılı resmi gazetede duyurulduğu üzere, en az %20 oranında halka arz edilen kurumlardan biri olan, Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 2021- 2025 hesap dönemlerinde elde edeceği kurum kazancına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmış ve 22 Ocak 2022 tarih ve 31727 sayılı resmi gazetede duyurulduğu üzere, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetlerinden dolayı 2 puan vergi oranında indirim yapılmıştır.

24 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7571 sayılı Torba Kanun ile Vergi Usul Kanunu'na ("VUK") eklenen geçici madde kapsamında, şartlar oluşsa dahi, 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde ÜFE bazlı enflasyon düzeltmesi uygulamasının yapılmaması hükme bağlanmıştır. Bu doğrultuda, söz konusu dönemlere ilişkin kurumlar vergisi beyannamelerine esas alınacak VUK finansal tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulanmamıştır.

Vergi Usul Kanunu Geçici 32'nci madde ile Mükerrer madde 298/ç hükümlerindeki şartlar kapsamında taşınmaz ve amortismana tabi iktisadi kıymetlerin VUK mali tablolarda yeniden değerleme artışları TFRS finansal tablolarda ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir.

4 Haziran 2026 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun kapsamında, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak belirlenmiştir. Grup, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, 2027 yılı ve sonrasında tersine dönmesi beklenen ve söz konusu üretim faaliyetleriyle ilişkilendirilen geçici farklara ilişkin ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini %12,5 oranını dikkate alarak yeniden ölçmüştür.

23. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi (Devamı):

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren dönem içindeki ertelenmiş vergi aktifleri (pasiflerinin) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri):	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yatırım amaçlı gayrimenkul, maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin düzeltmeler	(3.169.514.325)	(2.500.371.798)
Gerçeğe uygun değer ile ilgili düzeltmeler	(928.068.007)	(1.022.206.447)
Kullanılmamış izin karşılığı	1.801.811	932.411
Kıdem tazminatı karşılığı	1.502.982	995.641
Gelir ve gider tahakkukları	(29.959.207)	(25.812.486)
Mali zararlar	217.008.633	496.394.055
Dava karşılığı	106.180	-
Kiralama işlemleri	75.285	3.326.479
Diğer	12.596.732	(4.513.784)
	(3.894.449.916)	(3.051.255.929)

Grup'un, 30 Eylül 2026 itibarıyla 1.736.069.065 TL indirilebilir mali zararı olup 217.008.633 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla 2.044.393.295 TL tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 496.394.055 tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiştir.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönem içindeki ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülüklerinin) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketleri:	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(3.051.255.929)	(1.855.000.678)
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*) (Not 30)	(103.905.007)	(435.411.138)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen	(739.428.846)	(1.078.487.271)
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	139.866	89.476.217
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	(3.894.449.916)	(3.279.422.870)

(*) 1 Ocak 2026 tarihinde kontrol gücü elde edilen Hez Enerji İnşaat San. A.Ş.'den kaynaklanmaktadır.

24. PAY BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda beyan edilen pay başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. Pay başına esas kazanç, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Grup'un bir hissesinin nominal değeri 1 TL'dir.

Pay başına kazanç	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Dönem net karı / (zararı)	342.016.695	311.206.305	(510.044.226)	164.098.326
Hisse adedi	1.805.798.222	257.994.484	1.805.798.222	257.994.484
Hisse başına kazanç (TL)	**0,19**	**1,21**	**(0,28)**	**0,64**

25. FİNANSAL ARAÇLAR

a) Türev Araçlar

30 Eylül 2026	Sözleşme Tutarı	Varlık	Yükümlülük
Türev finansal varlıklar			
Riskten korunma amaçlı türev enstrümanların gerçeğe uygun değerinden gösterilmesi:			
Çapraz kur swap işlemleri	932.825.235	55.155.521	-
Forward ve opsiyon işlemleri	-	-	-
	932.825.235	55.155.521	-
Kısa Vadeli	-	40.098.986	-
Uzun Vadeli	-	15.056.535	-
	-	55.155.521	-

31 Aralık 2025	Sözleşme Tutarı	Varlık	Yükümlülük
Türev finansal varlıklar			
Riskten korunma amaçlı türev enstrümanların gerçeğe uygun değerinden gösterilmesi:			
Çapraz kur swap işlemleri	1.357.520.873	112.768.552	-
Forward ve opsiyon işlemleri	37.576.037	-	928.955
	1.395.096.910	112.768.552	928.955
Kısa Vadeli	-	53.054.235	928.955
Uzun Vadeli	-	59.714.317	-
	-	112.768.552	928.955

25. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

b) Finansal Yatırımlar

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar (*)	3.699.596.027	4.027.313.203
Girişim sermayesi	20.962.446	20.863.381
	3.720.558.473	4.048.176.584

(*) Grup, 20 Ocak 2023 tarihinde Enda Enerji Holding A.Ş.'nin %30,39'unu 1.123.581.672 TL nominal bedelle satın almıştır. Enda Enerji Holding A.Ş., Şubat 2025 tarihinde gerçekleştirilen halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Söz konusu halka arz işlemi sonucunda Grup'un Enda Enerji Holding A.Ş.'deki sahiplik oranı %30,39'dan %24,02'ye düşmüştür. Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan uzun vadeli finansal yatırım olarak sınıflandırmaktadır. Gerçeğe uygun değer düşüklüğü 327.717.176 TL olarak yatırım faaliyetlerinden giderlerde muhasebeleştirilmiştir (Not 21).

c) Finansal Borçlar

İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli banka ve diğer krediler	2.242.384.821	1.269.925.161
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	2.162.243.028	1.697.980.941
	4.404.627.849	2.967.906.102

Uzun Vadeli Finansal Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Uzun vadeli banka kredileri	5.852.489.908	2.488.188.974
	5.852.489.908	2.488.188.974

25. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

c) Finansal Borçlar (Devamı)

Banka Kredileri:

		30 Eylül 2026		
Orijinal para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Uzun vadeli
TL	%33,84-%93,20	1.786.339.697	%33,84-%93,20	66.104.170
ABD Doları	%5,50-%15,95	944.125.390	%5,50-%15,95	5.289.256.018
Avro	%4,26-%10,51	1.469.286.783	%4,26-%10,51	497.129.720
İsviçre Frangı	%1,17	204.875.979	%1,17	
		4.404.627.849		5.852.489.908

		31 Aralık 2025		
Orijinal para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Uzun vadeli
TL	%33,84-%93,20	822.950.052	%33,84-%93,20	224.137.979
ABD Doları	%5,50-%15,95	407.981.973	%5,50-%15,95	953.248.981
Avro	%4,26-%10,51	1.734.116.420	%4,26-%10,51	1.079.170.148
İsviçre Frangı	%1,69	2.857.657	%1,69	231.631.866
		2.967.906.102		2.488.188.974

Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde ödenecek	4.404.627.849	2.967.906.102
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	1.393.396.266	1.399.648.849
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	1.044.022.503	511.263.073
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	806.360.696	359.878.895
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	608.768.892	160.159.499
5 yıldan sonra ödenecekler	1.999.941.551	57.238.658
	10.257.117.757	5.456.095.076

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özsermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak kaynaklarını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı 25. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, yasal yedekler ve geçmiş yıl karlarını içeren ana ortak hissedarlarına ait özsermaye kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un yönetim kurulu sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, kurulun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesi yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un net borçlar/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir;

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Finansal Borçlar	10.341.866.613	5.544.307.956
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(98.615.666)	(521.074.340)
Net Borç	**10.243.250.947**	**5.023.233.616**
Toplam Özkaynak	18.376.006.750	16.361.067.157
Toplam Sermaye	28.619.257.697	21.384.300.773
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**0,36**	**0,23**

b) Finansal risk faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetim programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin asgari düzeyde indirilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir finans bölümü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un finans bölümü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır.

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

b.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin raporlama tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026 TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**	**İsviçre Frangı**	**İngiliz Sterlini**
1. Ticari Alacak	8.813.737	32.443	130.071	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	58.763.737	10.700	1.045.383	2.768	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	77.768.984	940.956	570.813	260	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	**145.346.458**	**984.099**	**1.746.267**	**3.028**	**-**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	8.652.974	176.843	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	**8.652.974**	**176.843**	**-**	**-**	**-**
9. TOPLAM VARLIKLAR	**153.999.432**	**1.160.942**	**1.746.267**	**3.028**	**-**
10. Ticari Borçlar	79.879.453	1.408.453	194.753	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	2.754.085.432	22.020.629	26.403.523	3.476.033	3.956
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	26.490.354	-	475.959	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.860.455.239**	**23.429.082**	**27.074.235**	**3.476.033**	**3.956**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	5.806.227.800	108.308.270	8.932.057	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.806.227.800**	**108.308.270**	**8.932.057**	**-**	**-**
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.666.683.039**	**131.737.352**	**36.006.292**	**3.476.033**	**3.956**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-	133.105.172	1.276.540	1.387.369	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	133.105.172	1.276.540	1.387.369	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(8.379.578.435)	(129.299.870)	(32.872.656)	(3.473.005)	(3.956)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(8.599.105.565)	(131.694.209)	(34.830.838)	(3.473.265)	(3.956)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

b.1) Kur riski yönetimi (Devamı)

	31 Aralık 2025 TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	İsviçre Frangı	İngiliz Sterlini
1. Ticari Alacak	10.258.793	39.943	130.071	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	49.206.546	209.552	535.393	1.328	62.747
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	97.682.026	842.571	839.368	-	4.622
4. DÖNEN VARLIKLAR	**157.147.365**	**1.092.066**	**1.504.832**	**1.328**	**67.369**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	9.419.478	176.843	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	**9.419.478**	**176.843**	**-**	**-**	**-**
9. TOPLAM VARLIKLAR	**166.566.843**	**1.268.909**	**1.504.832**	**1.328**	**67.369**
10. Ticari Borçlar	25.071.997	395.129	66.726	-	2.660
11. Finansal Yükümlülükler	888.869.431	570.000	13.707.468	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	23.523.127	110.292	274.708	562	5.509
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**937.464.555**	**1.075.421**	**14.048.902**	**562**	**8.169**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	3.520.770.765	25.339.327	30.886.798	3.475.000	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.520.770.765**	**25.339.327**	**30.886.798**	**3.475.000**	**-**
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.458.235.320**	**26.414.748**	**44.935.700**	**3.475.562**	**8.169**
	-	-	-	-	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-	450.990.446	2.682.065	4.928.988	113.701	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	450.990.446	2.682.065	4.928.988	113.701	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(3.840.678.031)	(22.463.774)	(38.501.880)	(3.360.533)	59.200
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(4.398.769.981)	(26.165.253)	(44.270.236)	(3.474.234)	54.578

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

b.1) Kur riski yönetimi (Devamı)

Kur riskine duyarlılık

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Avro kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece raporlama tarihindeki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin raporlama tarihindeki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, TL'nin ilgili para birimi karşısındaki değer artışına bağlı olarak kar veya zararda artışı ifade eder.

	30 Eylül 2026	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(1.265.336.285)	1.265.336.285
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(1.265.336.285)	1.265.336.285
Avro'nun TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(365.259.258)	365.259.258
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(365.259.258)	365.259.258
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(45.044.389)	45.044.389
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	(45.044.389)	45.044.389
TOPLAM (3 + 6 + 9)	(1.675.639.932)	1.675.639.932

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

b.1) Kur riski yönetimi (Devamı)

Kur riskine duyarlılık (Devamı)

	31 Aralık 2025	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(192.495.224)	192.495.224
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(192.495.224)	192.495.224
Avro'nun TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(387.220.337)	387.220.337
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(387.220.337)	387.220.337
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(38.654.396)	38.654.396
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	(38.654.396)	38.654.396
TOPLAM (3 + 6 + 9)	(618.369.957)	618.369.957

27. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI VE KAYIPLARI

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 2025 itibarıyla parasal kayıp/ kazanç bilgileri aşağıdaki şekildedir:

Parasal olmayan kalemler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**1.676.888.867**	**1.569.222.186**	**315.525.192**	**364.525.698**
Stoklar	-	(1.452.531)	-	7.474.189
Peşin Ödenmiş Giderler	-	6.137.045	-	4.807.565
Finansal Yatırımlar	327.717.176	844.611.129	(279.660.203)	159.553.593
Kullanım Hakkı Varlıkları	17.555.950	9.462.990	(12.846.273)	9.462.990
Maddi Duran Varlıklar	5.922.196.028	3.504.774.019	2.464.147.287	1.042.947.746
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.086.155	-	603.518	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	488.258.949	710.043.299	99.087.854	209.536.865
Ertelenmiş Gelirler	-	(6.447.564)	-	(1.902.705)
Ertelenmiş Vergi Varlığı/ Yükümlülüğü, Net	(41.453.876)	464.357.967	(411.316.595)	137.034.056
Geri Alınan Paylar	34.714.582	(1.876.204)	35.744.240	11.720.154
Sermaye Düzeltme Farkları	581.820.416	(416.744.460)	1.106.917.866	(122.983.103)
Paylara İlişkin Primler ve İskontolar	(3.199.885.729)	(930.752.574)	(2.522.270.174)	(274.669.133)
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)	803.820.539	525.209.322	(24.082.265)	157.850.364
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15.530.182	(9.128.701)	8.167.094	(57.099.217)
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(804.241.833)	(2.195.321.434)	1.800.672.723	(661.087.286)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(2.482.229.672)	(933.650.117)	(1.949.639.880)	(258.120.380)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**534.792.736**	**(115.031.224)**	**542.083.840**	**(36.544.671)**
Hasılat	(92.564.963)	(149.459.922)	(79.185.315)	(97.397.655)
Satışların Maliyeti	68.604.550	86.024.521	40.831.439	54.996.669
Genel Yönetim Giderleri	19.661.289	25.451.603	16.354.141	15.170.281
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(2.379.891)	(20.855.613)	(479.847)	(14.166.353)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.806.921	6.267.001	1.913.147	3.703.902
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider, Net	415.203.411	(161.941.960)	456.390.364	(82.689.155)
Finansman Gelirleri	(7.486.406)	(26.028.443)	(6.730.467)	(10.529.421)
Finansman Giderleri	130.947.825	125.511.589	112.990.378	94.367.061
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**2.211.681.603**	**1.454.190.962**	**857.609.032**	**327.981.027**

28. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

29. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	254.029	308.433
Bankadaki nakit	95.619.643	518.057.558
Vadesiz mevduatlar	65.962.450	298.196.224
Vadeli mevduatlar	29.657.193	219.861.334
Diğer (*)	2.741.994	2.708.349
	98.615.666	521.074.340

(*) Grup'un kısa vadeli nakit yönetimi amacıyla değerlendirdiği, hisse senedi içermeyen ve yüksek likiditeye sahip para piyasası fonlarından oluşmaktadır.

Bloke mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup, 24 MWp kurulu güce sahip Moralı JES-1 elektrik üretim santraline sahip Hez Enerji İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin yönetim ve faaliyetleri üzerinde kontrol gücünü 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla fiilen elde etmiştir. Söz konusu işlem kapsamında şirket paylarının tamamının devralınmasına ilişkin nihai sözleşme 18 Mart 2026 tarihinde imzalanmış olup, pay devir işlemleri 3 Eylül 2026 tarihinde tamamlanmıştır.

İşlem kapsamında provizyonel satın alım bedeli 12.139.386 USD (585.209.451 TL) olup, satın alınan şirketin banka ve piyasa borçları düşüldükten sonra kalan tutar hisse devrine ilişkin bedel olarak dikkate alınmıştır.

Kontrol gücünün fiilen elde edildiği 1 Ocak 2026 tarihi esas alınarak, edinilen tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ile TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı kapsamında gerçekleştirilen gerçeğe uygun değer çalışmaları aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	1 Ocak 2026
Nakit ve nakit benzerleri	70.169.431
Ticari alacaklar	62.071.412
Maddi duran varlıklar	6.663.899.096
Diğer dönen varlıklar	259.703.218
Ticari borçlar	(306.475.772)
Diğer borçlar	(33.816.706)
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(4.249.813.963)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net	(103.905.007)
Toplam tanımlanabilir net varlıkların değeri (%100)	**2.361.831.709**
Toplam satın alma bedeli	585.209.451
Negatif Şerefiye (Not 21)	**1.776.622.258**

Grup tarafından gerçekleştirilen işletme birleşmesi kapsamında, satın alınan bağlı ortaklığın edinim tarihinde sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri, toplam satın alma bedelinden mahsup edilerek işletme birleşmesinden kaynaklanan net nakit çıkışı hesaplanmıştır. Söz konusu işleme ilişkin nakit akış detayları aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2026
Satın alma bedeli-nakit ödenen	585.209.451
Nakit ve nakit benzerleri-iktisap edilen	70.169.431
Satın almadan kaynaklanan nakit çıkışı (net)	**515.040.020**

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Grup ile 12 MWm kurulu güce sahip RSC- 1 Seferihisar JES elektrik üretim santrali bulunan RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş arasında satın alma sözleşmesi imzalanmış olup, işlemler 28 Mart 2025 tarihinde tamamlanmıştır. Sözleşme tarihi itibariyle %100 oranındaki payının tamamı satın alınmıştır.

Satın alım bedeli 607.883.086 TL olup, satın alınan şirketin tüm banka ve piyasa borçları düşüldükten sonra kalan tutar, hisse bedeli olarak ödenerek tamamlanmıştır.

Satın alma işlemi sonucunda, edinilen varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ile TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri Standardı" çerçevesinde gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	28 Mart 2025
Nakit ve nakit benzerleri	22.829.532
Ticari alacaklar	1.058.687
Maddi duran varlıklar	2.350.504.625
Maddi olmayan duran varlıklar	12.785
Kullanım hakkı varlıkları	99.132.441
Diğer duran varlıklar	127.943.811
Ticari borçlar	(7.889.295)
Finansal kiralama yükümlülükleri	(112.867.915)
Diğer borçlar	(3.480.642)
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(328.134.797)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net	(435.411.138)
Toplam tanımlanabilir net varlıkların değeri (%100)	**1.713.698.094**
Toplam satın alma bedeli	607.883.086
Negatif Şerefiye (Not 21)	**1.105.815.008**

28 Mart 2025 tarihli satın alma bedeli, iktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri 30 Eylül 2026 tarihli satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

28 Mart 2025 tarihinde gerçekleşen 14 Nisan 2025 tarih ve 11311 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilen RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş.'nin %100 oranındaki payının tamamı satın alınmış olup ilgili satın alım tutarı net borç düzeltmelerinden sonra 607.883.086 TL'dir

Grup tarafından gerçekleştirilen işletme birleşmesi kapsamında, satın alınan bağlı ortaklığın edinim tarihinde sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri, toplam satın alma bedelinden mahsup edilerek işletme birleşmesinden kaynaklanan net nakit çıkışı hesaplanmıştır. Söz konusu işleme ilişkin nakit akış detayları aşağıda sunulmuştur:

	28 Mart 2025
Satın alma bedeli-nakit ödenen	607.883.086
Nakit ve nakit benzerleri-iktisap edilen	22.829.532
Satın almadan kaynaklanan nakit çıkışı (net)	**585.053.554**