



AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ 01 OCAK 2025- 30 EYLÜL 2025 ARA DÖNEMİNE
AİT FAALİYET RAPORU

6 Kasım 2025

İÇİNDEKİLER

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

1. VİZYON ve MİSYON

Vizyon

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

Misyon

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

Kurumsal Kültür ve Değerler

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

2. GENEL BİLGİLER

2.1. KISACA AKENERJİ

1989'da Akkök Şirketler Grubu'nda otoprodüktör statüsünde faaliyetlerine başlayan Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Şirket"), Türkiye'de otoprodüktör grubu statüsünde kurulan ilk elektrik üretim şirketi olup 2005'ten itibaren serbest elektrik üretim şirketi olarak sektördeki varlığını sürdürmektedir. Türkiye enerji sektörünün en büyük oyuncularından biri olan Akenerji, sektördeki 36 yıllık deneyimi ile elektrik üretimi ve toptan enerji ticareti faaliyetlerinin yanısıra, enerji verimliliği alanında endüstriyel ve ticari müşterilerine enerji sistemleri optimizasyonu ve yönetim sistemleri konusunda da hizmet veren entegre bir enerji şirkettir.

Akkök Holding ve Avrupa'nın lider enerji şirketlerinden Çek enerji şirketi ČEZ Grubu'nun %50 - %50 stratejik ortaklığındaki Akenerji'nin bugün itibarıyla toplam kurulu gücü 1.224 MW olup, Türkiye'nin enerji ihtiyacının yaklaşık %2,5'ünü tek başına karşılayabilecek üretim kapasitesine sahiptir. 2021 yılında Avrupa'nın en büyük enerji borsası olan "European Energy Exchange"e katılan ilk Türk Şirketi olan Akenerji, bu platformda da aktif bir oyuncu olmaya devam etmektedir.

Akenerji, Erzincan ilinde kurulması planlanan 198 MW kurulu güce ve 560 GWh üretim kapasitesine sahip Kemah Hidroelektrik Santrali projesinin projelendirme çalışmalarına devam etmektedir.

Operasyon Haritamız



*Kemah proje aşamasındadır.

**Kızılcık - İşletme ve Bakım Hizmetleri

***Sungurlu - Yapım Yönetimi, İşletme ve Bakım Hizmetleri

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

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

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

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

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	01 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025
Ticaret Unvanı	Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.
Ticaret Sicil Tarihi	12 Mayıs 1989
Ticaret Sicil Numarası	255005
Vergi Dairesi ve Numarası	Büyük Mükellefler Vergi Dairesi 0110031317
Merkez Adresi	Miralay Şefik Bey Sokak No:15 Akhan Kat:3-4 Gümüşsuyu/İstanbul-Türkiye

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in şubelerinin adresleri aşağıda belirtilmiştir:

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

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar"), temel faaliyet konuları ve kayıtlı adresleri aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı ortaklık ve şubeleri	Temel faaliyet konusu	Kayıtlı ofis adresi
Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat - İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Akenerji Toptan")	Elektrik ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Ak-EI Kemah Elektrik Üretim A.Ş. ("Akel Kemah")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Akenerji Doğalgaz")	Doğalgaz ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akel Sungurlu Elektrik Üretim A.Ş. ("Akel Sungurlu")*	Elektrik üretimi	Gümüşsuyu/İstanbul
5ER Enerji Tarım Hayvancılık A.Ş. ("5ER Enerji")*	Elektrik üretimi	Gümüşsuyu/İstanbul
Akenerji Company For Electric Energy Import And Export and Wholesale Trading/Contribution Branch ("Akenerji Toptan Khabat")**	Elektrik ticareti	Erbil/İrak
Aken Europe B.V. ("Aken B.V.")	Elektrik ticareti	Amsterdam/Hollanda

*Akenerji Toptan'ın imzalamış olduğu kapasite kiralama sözleşmeleri ve intifa hakkı sözleşmeleri kapsamında, Akel Sungurlu ve 5ER Enerji Şirketi'nin hisselerinin herhangi bir tarihte Akenerji Toptan tarafından bedelsiz satın alma opsiyonu bulunması ve kontrol gücünün Akenerji Toptan'da olmasından dolayı Akel Sungurlu ve 5ER Enerji tam konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolarında konsolide edilmiştir.

**Bağlı ortaklığın farklı ülkede faaliyet gösteren şubesi ayrıca belirtilmiştir.

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

3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Şirket, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Akenerji'nin 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kayıtlı sermaye limiti ile ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

(bin TL)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kayıtlı sermaye limiti (tarihi)	1.500.000	1.500.000
Çıkarılmış sermaye	729.164	729.164

Şirket'in 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

(bin TL)	Hisse (%)	30 Eylül 2025	Hisse (%)	31 Aralık 2024
CEZ a.s.	37,36	272.426	37,36	272.426
Akkök Holding A.Ş.	20,43	148.989	20,43	148.989
Akarsu Enerji Yatırımları San. Ve Ticaret A. Ş	16,93	123.437	16,93	123.437
Halka açık kısım	25,28	184.312	25,28	184.312
	100,00	729.164	100,00	729.164
Sermaye düzeltme farkları		15.615.159		15.615.159
Toplam		16.344.323		16.344.323

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

4. YÖNETİM KURULU

4.1.Yönetim Kurulu Üyeleri ve Görev Süreleri

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Seçilme Tarihi	Görev Süresi Bitimi
Özlem Ataüenal	Yönetim Kurulu Başkanı	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Tomas Pleskac	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Hakan Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Ondrej Dvorak	Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Jaroslav Macek	Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Mehmet Kocaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Demet Özdemir	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Libor Kudlacek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028

4.2.Yönetim Kurulu Özgeçmişleri

Özlem Ataünal **Yönetim Kurulu Başkanı**

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

Tomáš Pleskač **Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

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

Hakan Yıldırım **Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür**

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

Ondrej DVORAK **Yönetim Kurulu Üyesi**

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

Jaroslav MACEK
Yönetim Kurulu Üyesi

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

Mehmet Kocaoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi

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

Demet Özdemir
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Demet Özdemir, Arthur Andersen ile başlayan ve son 15 yılını Kurumsal Finansman Kıdemli Şirket Ortağı olarak geçirdiği EY (Ernst&Young)'daki yaklaşık 30 yıllık kariyer hayatı süresince, 1000'e yakın yerli ve uluslararası şirkete birleşme, satın alma, halka arz, yeniden yapılanma ve finansal danışmanlık hizmetleri vermiştir. EY Türkiye ve Orta ve Güney Doğu Avrupa bölgesinde Özel Sermaye Fonları (Private Equity) Sektör Lideri ve Kurumsal Finansman Ortağı olarak Özdemir, EMEIA (Avrupa, Orta Doğu, Hindistan ve Afrika) bölgesinde Büyüyen Pazarlar Lideri görevini üstlenmiştir. Cinsiyet eşitliği ve kadının iş hayatında güçlenmesi konusunda aktif çalışmalar yürüten Demet Özdemir EY Global İş Kadınları Danışma Kurulu Üyesi, EY WomenFast Forward ve Women 3 Forumu Yönetim Komitesi üyesi, ayrıca EY Girişimci Kadın Liderler (EWW) Programını hayata geçiren EMEIA Lideri olmuştur. 2015 yılında İstanbul'da G20 kapsamında ilk kez gerçekleştirilen W20 Zirvesi'nde "Kadın Girişimcilerin Güçlendirilmesi" konulu oturumun eş başkanlığını yapmıştır. Hâlihazırda, Inveo Yatırım Holding ve Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İngiliz Türk Ticaret Odası yönetim kurulu üyeliği görevlerini üstlenmiş olan Demet Özdemir, kurucuları arasında yer aldığı Yönetim Kurulunda Kadın Derneği ve Genç Başarı Vakfı'nın yönetim kurulu üyesidir. ODTÜ İşletme mezunu olan Özdemir'in, London School of Economics'ten Uluslararası Finans konusunda lisansüstü diploması vardır. 1987-1991 yılları arasında Türkiye şampiyonluklarına sahip eski bir milli kayakçı olan Özdemir, evli ve bir erkek çocuk annesidir.

Libor Kudláček

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

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

4.3.Yönetim Kurulu Komiteleri

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

4.3.1. Kurumsal Yönetim Komitesi

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

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

Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi
Libor KUDLACEK	Başkan
Demet ÖZDEMİR	Üye
Ondrej DVORAK	Üye
Özge ÖZEN AKSOY	Üye

4.3.2. Denetimden Sorumlu Komite

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

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

- Bağımsız denetim firmasının seçimi,
- Bağımsız denetim firmasından alınacak hizmetin kapsamının belirlenmesi,
- Yönetim Kurulu'na sunulmadan önce finansal raporların incelenmesi,
- İç Denetim planının hazırlanması, denetim raporlarının ve bulgular ile düzeltici faaliyetlerin takibi,

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

Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi
Demet ÖZDEMİR	Başkan
Libor Kudláček	Üye

4.3.3.Riskin Erken Saptanması Komitesi

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

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi
Demet ÖZDEMİR	Başkan
Libor Kudláček	Üye

4.4. Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

(bin TL)	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	43.939	39.105
Huzur hakkı	7.078	4.787
İkramiye	-	12.396
Toplam	51.017	56.288

4.5. Yönetim Kurulu Yetki Sınırları

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

(A) GRUBU İMZALAR

ÖZLEM ATAÜNAL
Yönetim Kurulu Başkanı

MEHMET KOCAOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi

HAKAN YILDIRIM
Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür

(C) GRUBU İMZALAR

HARUN TAŞ
Üretim Genel Müdür Yardımcısı

ORKUN EYİLİK
Ticaret Direktörü

DR.TAMER EMRE
Kamu İlişkileri Direktörü

ABDULLAH KORAY ÖZGÜR
Kurumsal Gelişim ve Sürdürülebilirlik Direktörü

(B) GRUBU İMZALAR

TOMAS PLESKAC
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

JAROSLAV MACEK
Yönetim Kurulu Üyesi

ONDREJ DVORAK
Yönetim Kurulu Üyesi

ÖZGE ÖZEN AKSOY
Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı

(D) GRUBU İMZALAR

-

(E) GRUBU İMZALAR

-

-

Şirket, aşağıda yazılı olduğu şekilde temsil ve ilzam edilmektedir:

- I. Şirketimizin her konuda temsil ve ilzamında, borçlandırılmasında ve taahhütte bulunmasında (A) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (B) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin Şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA geçerli olacaktır.
- II. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin I.no.lu bendinde yazılı hususların uygulanmasında Yönetim Kurulu yetkilidir. Ancak bu hususlar uygulanmadan önce Yönetim Kurulu Kararı alınması şarttır.
- III. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin II.no.lu bendinde yazılı konularda, (A) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile, (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA ile temsil ve ilzam edilecektir.
- IV. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin III.no.lu bendinde yazılı konularda, (B) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (C) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri veya (C) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA ile temsil ve ilzam edilecektir.
- V. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin IV.no.lu bendinde yazılı konularda Şirketimiz; (i) (A), (B), (C) ve (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi ikisinin veya (ii) (E) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (A), (B), (C) ve (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin Şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA ile temsil ve ilzam edilecektir.

5. ÇALIŞANLAR

5.1. Personel Sayısı

Grup'un toplam çalışan sayısı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 252 (31 Aralık 2024: 283) kişidir.

5.2. Ücret ve Yan Haklar Yönetimi

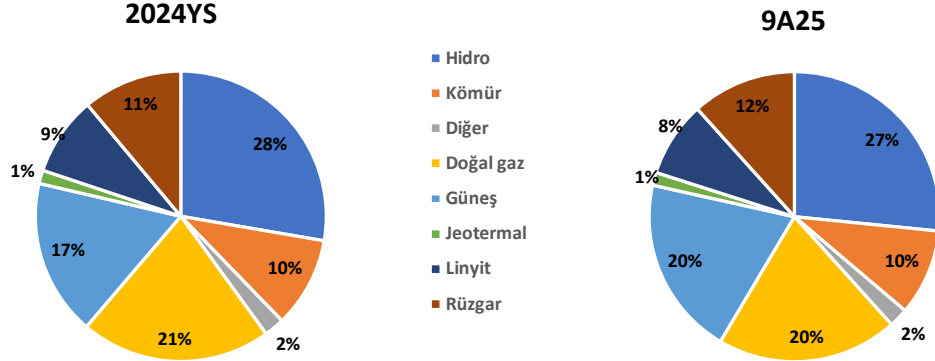
Ücret politikasını oluştururken bağımsız danışmanlar ile çalışarak hem sektörün hem de piyasanın güncel verilerini analiz ediyor, yapılan iş değerlendirmelerine göre kademeye ve pozisyona bağlı ücret belirliyoruz. Ücret ve yan haklar sistemlerimizi her yıl düzenli olarak gözden geçiriyor, adil ve rekabetçi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

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

6. FAALİYETLER VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

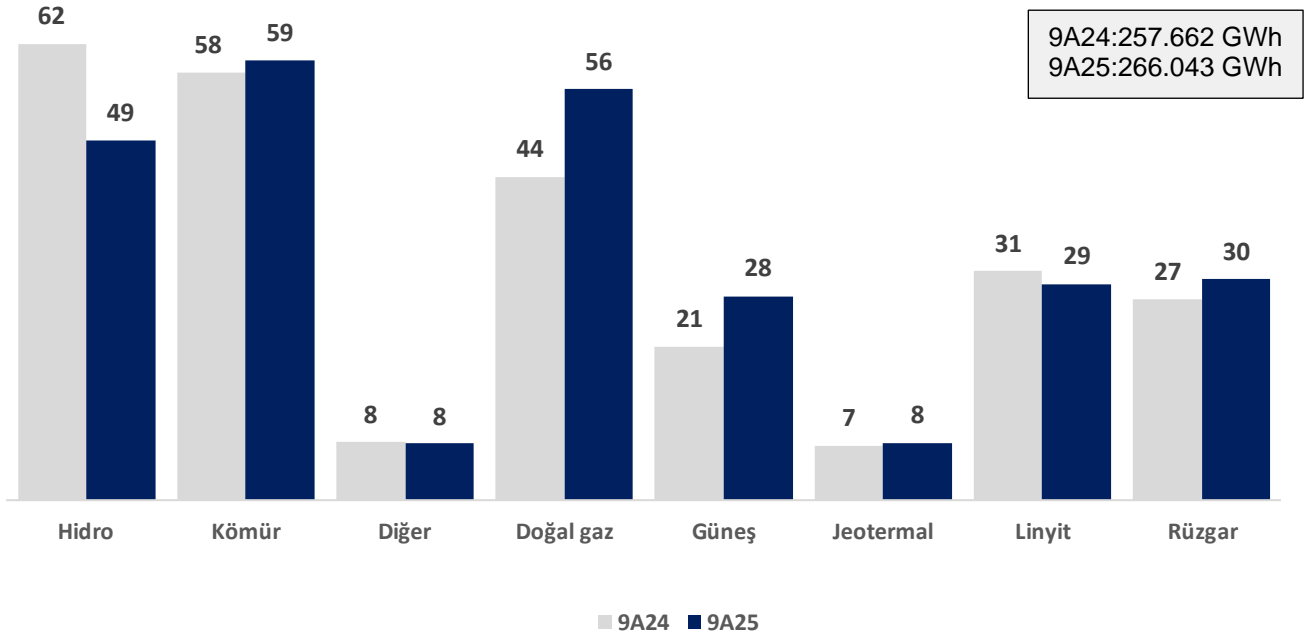
6.1.Sektördeki Gelişmeler

Türkiye elektrik piyasası toplam kurulu gücü Eylül 2025 dönemini sonunda 2024 yılsonuna kıyasla %5 artış göstererek 121.487 MW'a ulaşmıştır. Toplam kurulu gücün %27'si hidro, %20'si doğal gaz, %18'i yerli ve ithal kömür, %20'si güneş, %12'si rüzgar,%1'i jeotermal ve kalan %2'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır.



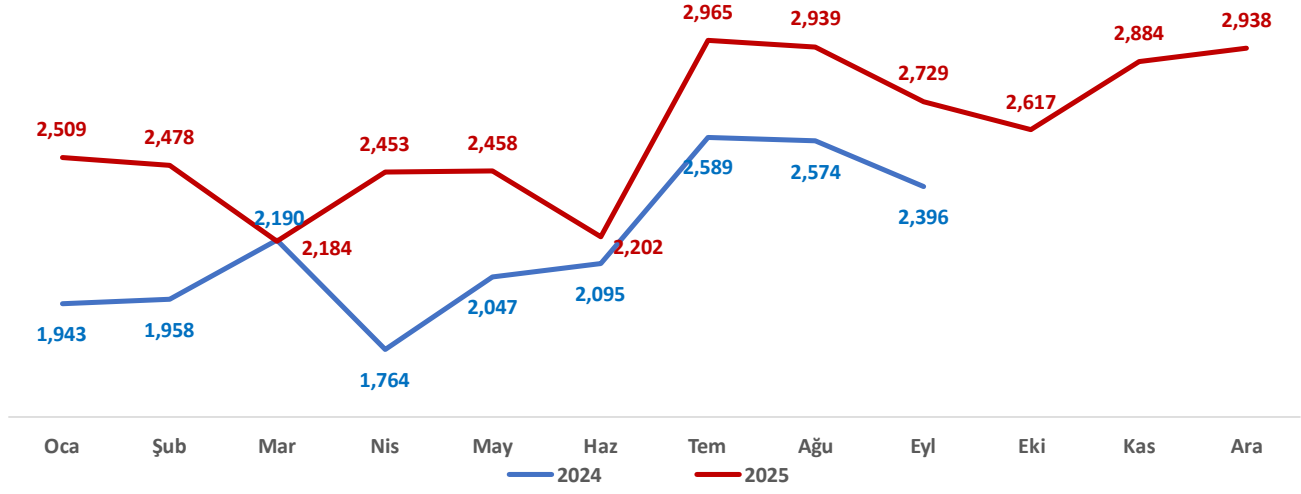
Yılın ilk dokuz ayında Türkiye'deki elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %3 artarak 266.043 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk dokuz ayında doğal gazın toplam elektrik üretimi içerisindeki payı; %17 iken, tavan fiyatlarındaki iyileşme sebebi ile 2025 yılının aynı döneminde %21'e yükselmiştir. Aynı zamanda geçen yıla göre daha kurak bir dönem olması sonucu hidroelektrik üretiminin payı %24'den %18'e gerilemiştir. 2025 yılının ilk dokuz ayında Türkiye elektrik tüketimi yıllık bazda %4 artarak 267.300 GWh'a ulaşmıştır.

Türkiye elektrik üretiminin GWh cinsinden kaynak bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:



Piyasa Takas Fiyatları (PTF), 2025 yılının ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %17 artarak dokuz aylık ortalama 2.546 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, elektrik fiyatları ABD doları bazında incelendiğinde ise %2 bir azalışla 65 USD/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir.

PTF - Elektrik Fiyatları (TL/MWh)



2024 yılı itibarıyla uygulamaya konulan düzenlemeler çerçevesinde, dengeleme güç piyasasında yük alma ve yük atma talimatı alan üretim tesislerine kapasite ödemesi yapılmamış, hidroelektrik santraller ise mekanizma kapsamı dışında tutulmuştur. Ayrıca yerli kömür veya doğal gaz kullanan santraller için kapasite ödemelerine ek teşvik uygulanmaya devam edilmiştir. 2024 yılı boyunca kapasite mekanizmasından toplam 43 santral faydalanmıştır.

TEİAŞ tarafından yayımlanan 2025 yılı kapasite mekanizması listesine göre, bu sayı Erzin Doğal Gaz Çevrim Santrali dâhil olmak üzere 32 santrale düşmüştür. Kapasite ödemeleri, aylık olarak açıklanan parametreler üzerinden hesaplanarak ilgili santrallere yapılmaktadır.

2025'in 2. Çeyreğinde enerji piyasasında fiyat artışları yaşanmıştır. Nisan 2025 itibarıyla spot elektrik piyasasında uygulanan azami PTF tavanı, 3.000 TL/MWh'den 3.400 TL/MWh'e çıkarılmıştır. Doğal gaz tarafında da elektrik üretim amaçlı kullanım fiyatları, önceki tarifelerde ortalama 12.000 TL/Sm³ seviyesinde iken, bu dönemde yaklaşık %25 oranında zamlanarak 15.000 TL/Sm³ düzeyine yükselmiştir. 2025'in 3. Çeyreğinde fiyatlarda bir değişim olmamıştır.

Yenilenebilir enerji yatırımları kapsamında, ETKB tarafından geliştirilen Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) modeli çerçevesinde yürütülen YEKA RES-2024 yarışmaları Ocak 2025'te tamamlanmıştır. Edirne, Kırklareli ve Sivas illerinde toplam 1.200 MW kapasite tahsis edilmiştir. YEKA GES-2024 yarışmaları da 2024 yılı içerisinde gerçekleştirilmiş, Şubat 2025'te Konya, Karaman, Malatya, Van, Antalya ve Kütahya illerinde toplam 800 MW kapasite yatırımcılara tahsis edilmiştir.

YEKA 2025 yarışmaları ise Eylül 2025'te duyurulmuştur. YEKA RES-25 yarışmaları için başvurular 18 Kasım 2025 tarihinde alınacak olup, Sivas, Balıkesir, Aydın, Denizli ve Kütahya illerinde toplam 1.150 MW kapasite tahsisi planlanmaktadır. YEKA GES-25 yarışmaları da 4 Kasım 2025 tarihinde gerçekleştirilecek olup, Bolu, Elazığ, Erzurum, Eskişehir, Kahramanmaraş, Mardin ve Van illerinde toplam 850 MW güneş enerjisi kapasitesi için yarışma düzenlenecektir.

6.2. Şirket'in Elektrik Üretimi

Akenerji olarak, sahip olduğumuz dengeli, sürdürülebilir, verimli ve çevreye duyarlı portföyümüz ile 2025 yılının ilk dokuz ayında 2.546 GWh brüt elektrik üretimi gerçekleştirdik.

Santral Adı	Kurulu Güç (MW)	1 Ocak- 30 Eylül 2025 Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	1 Ocak- 30 Eylül 2024 Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Ayyıldız RES	28	68.406	37%	60.028	32%
Bulam HES	7	10.986	24%	23.240	50%
Burç Bendi ve HES	28	22.022	12%	58.531	33%
Uluabat HES	100	68.553	10%	195.043	30%
Feke II HES	70	51.347	11%	75.674	17%
Feke I HES	30	42.567	22%	63.104	33%
Gökkaya HES	30	38.928	21%	56.395	30%
Himmetli HES	27	37.764	21%	57.432	32%
Erzin DGKÇS	904	2.205.663	37%	2.218.004	37%
TOPLAM	1.224	2.546.236		2.807.451	

6.3. Grup'un satış detayları

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

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	Fark	%
İKİLİ ANLAŞMALAR	453.641	942.942	(489.301)	-%52
SPOT PİYASA (*)	2.172.099	1.995.781	176.318	%9
YAN HİZMETLER (SFK)	475.335	670.128	(194.793)	-%29
SINIR ÖTESİ ELEKTRİK TİCARETİ	79.576	49.250	30.326	%62
Toplam	3.180.651	3.658.100	477.449	-%13

* 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, 42.985 MWh'ı YEKDEM satışlarını içermektedir (30 Eylül 2024: 43.443 MWh).

6.4 Yatırımlar

Enerji arzında her zaman tüm kaynakları dikkate alan bir çeşitlilikten yanayız. Bu çeşitlilik hem sektörel sürdürülebilirlik açısından hem de dönemsel maliyet avantajlarını değerlendirerek artı değer yaratma yönünden son derece önemlidir. Faaliyetlerimizi bu kaynak çeşitliliği perspektifinde yönetiyoruz. Hibrit tesisler ile ilgili yayınlanan mevzuat kapsamında, başta Erzin DGKÇ ve Burç HES olmak üzere, mevcut santrallerimizde hibrit santral kurulumları ile ilgili çalışmalarını yürütüyoruz. Erzin DGKÇS için 7,79 MWp güneş enerjisi yardımcı kaynak kapasitesiyle lisans tadili yapılmış olup, "ÇED Gerekli Değildir." kararı alınmıştır. Projeye ilişkin teknik, finansal ve izin süreçlerine dair çalışmalar devam etmektedir.

Kemah Hidroelektrik Santrali projesi, 198 MW'lık yüksek kurulu gücü, rezervuar kapasitesi ve stratejik konumu ile Türkiye'nin önde gelen hidroelektrik projelerinden biri olarak öne çıkmaktadır. Erzincan'da inşa edilmesi planlanan ve yılda ortalama 560 GWh elektrik üretmesi beklenen bu proje ile ilgili olarak, konvansiyonel enerji üretim alternatifleri, YEKDEM teşviklerinden faydalanma imkânları ve pompaj depolamalı sistemlere yönelik ekonomik analizler halen devam etmektedir. İlaveten, Ayyıldız Rüzgâr Santrali'nin 6,2 MW ilave kapasite artışı ile ilgili çalışmalara başladık. Çalışmalar tamamlandığında santralin toplam kapasitesinin 34,4 MW'e yükselmesi planlanıyor. Akenerji olarak, kendi santrallerimizde gerçekleştirdiğimiz faaliyetlerin yanı sıra potansiyel müşterilerimize sunmayı planladığımız İşletme Bakım ve kapasite kiralama faaliyetleri ile katma değer yaratma hedefimizi sürdüreceğiz.

6.5. Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

6.6. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin 1 Ocak 2025 - 30 Eylül 2025 ara hesap dönemi içerisinde iktisap ettiği kendi payları bulunmamaktadır.

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

Akenerji, 1 Ocak 2025 - 30 Eylül 2025 ara hesap dönemi içerisinde özel denetime ve kamu denetimine tabi tutulmamıştır.

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

Şirketimizin aleyhine 1 Ocak 2025 - 30 Eylül 2025 ara hesap dönemi içerisinde açılan ve Şirketimizin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava, ya da mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirketimiz ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

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

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

7. FİNANSAL DURUM

7.1. Finansal Analiz

Grup'un 2025 yılı ilk dokuz aylık özet konsolide finansal durum tablosu ve kar veya zarar tablosu aşağıdaki gibidir:

Özet konsolide finansal durum tablosu (bin TL)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönen varlıklar	2.792.504	3.961.428
Duran varlıklar	38.164.231	39.631.840
Toplam varlıklar	40.956.735	43.593.268
Kısa vadeli yükümlülükler	12.445.156	4.896.963
Uzun vadeli yükümlülükler	12.283.873	21.580.328
Özkaynaklar	16.227.706	17.115.977
Toplam kaynaklar	40.956.735	43.593.268
Net borç	(20.372.793)	(20.894.041)

Dönen varlıklar: Grup'un dönen varlıkları, 31 Aralık 2024'e kıyasla %30 azalmıştır. Bu azalışta, 31 Aralık 2024'e göre nakit ve nakit benzerlerindeki 724,8 milyon TL, ticari alacaklardaki 342,6 milyon TL, stoklardaki 96,9 milyon TL, peşin ödenmiş giderlerdeki 126,5 milyon TL düşüş etkili olmuştur.

Duran varlıklar: Grup'un duran varlıkları, 31 Aralık 2024'e kıyasla 1,5 milyar TL azalmış olup, bu durum öncelikle 1.4 milyar TL'lik maddi duran varlıklardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler: 30 Eylül 2025 itibarıyla, Grup'un kısa vadeli finansal yükümlülükleri 10,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kredi Sözleşmesi kapsamında, 20 Eylül 2024 tarihinde yeniden yapılandırılarak vade tarihi 27 Mart 2026 olarak belirlenen nominal değeri 180 milyon ABD Doları tutarındaki Kredi, 30 Eylül 2025 tarihli Grup'un bilançosunda uzun vadeli yükümlülüklerden kısa vadeli yükümlülüklere taşınmıştır. Bu kredinin vade uzatımına yönelik olarak Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile görüşmelerini sürdürmektedir.

Uzun vadeli yükümlülükler: 27 Mart 2026 vadeli nominal değeri 180 milyon ABD Doları tutarındaki kredinin uzun vadeli yükümlülüklerden kısa vadeli yükümlülüklere sınıflanmasıyla uzun vadeli finansal yükümlülükleri 31 Aralık 2024'e kıyasla 9,2 milyar TL azalmıştır.

Özet konsolide kar veya zarar tablosu (bin TL)	1 Ocak -30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	Yıllık Değişim (%)
Hasılat	15.438.888	24.130.799	-%36
Brüt Kar/(Zarar)	(267.126)	348.711	A.D.
Brüt Kar Marjı (%)	%-1,7	%1,4	-3,2 bp
Esas Faaliyet Zararı	(809.672)	(145.255)	%457
Finansman Gelirler/(Giderler)	(4.743.382)	(4.656.577)	%2
Dönem Karı/(Zararı)	(883.969)	1.314.941	A.D.
FAVÖK	705.695	1.801.487	-%61
FAVÖK Marjı (%)	%4,6	%7,5	-2,9 bp

Hasılat : Üretim hacmindeki düşüş ve elektrik fiyatlarındaki artış, elektrik satış gelirlerinde azalmaya yol açmıştır. Ayrıca, dengesizlik piyasasında sene başında yapılan düzenlemeler bu alandaki gelirleri olumsuz etkilemiş; bu gelişmeler toplam gelir üzerinde baskı oluşturmuş ve yıllık bazda %36 azalarak 15,4 milyar TL seviyesine gerilemiştir.

Brüt Kar/(Zarar) : Doğal gaz santrallerinin karşı karşıya kaldığı tavan fiyat baskısı, geçen yıl olduğu gibi bu yılın ilk yarısında hafifleyerek devam etti. Bununla birlikte, geçtiğimiz yıla kıyasla daha kurak bir kış geçirmemiz hidroelektrik santrallerindeki üretimi olumsuz etkileyerek, %50 oranında azalmasına sebebiyet vermiştir. Ayrıca, 2024 yıl sonu itibarıyla yeniden değerlendirme sonrası varlıklardaki değer düşüşü amortisman giderlerinde azalma ile sonuçlanmıştır.

Finansman Gelirleri/(Giderleri): 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, dönem başı ve dönem sonu USD kuru arasındaki farkın 2024'ün aynı dönemine kıyasla daha yüksek gerçekleşmesi (Dolar devaluasyonu %22) nedeniyle kur farkı giderleri artış göstermiştir. Bununla birlikte, enflasyon muhasebesi kapsamında 2024 yılına ait finansal verilerin 2025 yılı satın alma gücüne taşınması sonucu (Enflasyon %33), USD cinsinden kredi faizlerinin reel etkisi geçen yıla göre daha düşük seviyede gerçekleşmiştir.

Dönem Karı /(Zararı): Yukarıda bahsi geçen gelişmeler sonucunda Grup'un karlılığı ilk dokuz ayda geçen yıla kıyasla %167 daha az gerçekleşerek, 884 milyon TL zarar gerçekleşmiştir.

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

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

8. FİNANS KAYNAKLARI

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

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup'un;

- 294,5 milyon TL ve 241,8 milyon ABD Doları kısa vadeli kredisi ile 1,2 milyon Avro ve 8 milyon TL kısa vadeli kiralama yükümlülüğü ve
- 270,7 milyon ABD Doları uzun vadeli kredisi ile 2,6 milyon Avro ve 163,3 milyon TL uzun vadeli kiralama yükümlülüğü mevcuttur.

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

9. RİSK YÖNETİM POLİTİKASI VE İÇ DENETİM SİSTEMİ

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

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

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

10. İŞLETME İLE İLGİLİ MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

10.1. Şirket'in 2024 Hesap Dönemine Ait Olağan Genel Kurul Toplantısı ve Bağımsız Denetçi Seçimi

10 Nisan 2025 tarihinde yapılmıştır. Toplantıda sermayenin %75,06'sını oluşturan pay sahipleri temsil edilmiştir. Pay sahipleri, soru sorma haklarını kullanmış ve gündem maddeleri haricinde herhangi bir önerge verilmemiştir. Pay sahipleri tarafından yöneltilen ve toplantı sırasında cevaplanamadığı için Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 1.3.5 numaralı ilkesi uyarınca toplantı sonrasında yazılı olarak cevaplandırıldığı bir soru da olmamıştır.

Şirketimizin 10 Nisan 2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: X, No: 28 sayılı Tebliği ile değiştirilen 'Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ' ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 3 March 2015 tarih ve 5507 sayılı 'Enerji Piyasasında Faaliyet Gösteren Gerçek ve Tüzel Kişilerin Faaliyetlerini Bağımsız Denetim Kuruluşlarına Denetletmesi Hakkında Kararı'nın ilgili hükümleri uyarınca Şirketimizin 2025 faaliyet yılı dönemindeki mali tablo ve raporlarının denetlenmesi ile Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na uygun olarak Şirketimizin 2024 ve 2025 yılı dönemlerine ilişkin olarak hazırlanacak raporlarının zorunlu sürdürülebilirlik güvence denetimi dâhil ancak bununla sınırlı olmamak üzere ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek için Denetimden Sorumlu Komite'nin raporu doğrultusunda ve Yönetim Kurulu'nun konuya ilişkin kararına istinaden PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin seçilmesine karar verilmiştir.

10.2. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

10.3. Kurumsal Yönetim Derecelendirme

Şirketimizin, Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan derecelendirme kuruluşu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından "Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi Dönem Revizyonu Raporu" tamamlanmıştır. Şirketimizin Kurumsal Yönetim Notu 10 üzerinden 9,62 olarak tespit edilmiş olup, alt başlıklar halinde notlar 100 üzerinden sırasıyla Pay Sahipleri 95,28, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık 98,44, Menfaat Sahipleri 99,51 ve Yönetim Kurulu 93,83 olarak belirlenmiştir.

10.4. Diğer Önemli Gelişmeler

01.08.2023 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, sermayesinin tamamı %100 bağlı ortaklığımız olan Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.'ye ait olmak üzere Hollanda'da kurulmuş olan Aken Europe B.V. unvanlı şirket adına Yunanistan Enerji, Atık ve Su Düzenleme Kurumu (RAAEY) 'na yapılmış olan başvuruya istinaden 20 yıl süre ile (12 Haziran 2045'e kadar) elektrik ticaret lisansı alınmıştır. Bu lisans, Aken Europe B.V. 'nin Avrupa elektrik piyasasında toptan elektrik ticareti faaliyetlerinde bulunmasına olanak sağlayacak olup, Şirketimizin bölgesel enerji ticaretindeki etkinliğini artırmaya yönelik stratejik adımlarından biridir.