

**PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2026 – 31.03.2026
b) Şirketin Ticaret Unvanı : PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SAN. VE TİC. A.Ş.
Mersis Numarası : 0815006930100014
Vergi Dairesi ve Numarası : İSTANBUL BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. – 8150069301
Ticaret Sicili Numarası : 312858

İletişim Bilgileri

- Merkez Adresi : Sultantepe Mahallesi Paşalimanı Caddesi No: 41
Üsküdar / İSTANBUL
Telefon : 0 216 531 24 00
Faks : 0 216 531 25 71
Web Sitesi : www.parkelektrik.com.tr

c) Şirket'in Sermaye Dağılımı ve Ortaklık Yapısı

- Kayıtlı Sermaye Tavanı : 6.000.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye : 148.867.243 TL

PARK ELEKTRİK ÜRETİM MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ'NİN ORTAKLIK YAPISI					
PAY SAHİBİ	Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Pay Adedi	Pay Oranı	Sermaye Miktarı (TL)
Park Holding A.Ş.	A	Nama	1.648.365.856	11,07%	16.483.658,56
Park Holding A.Ş.	B	Nama	7.468.696.385	50,17%	74.686.963,85
Ara Toplam			9.117.062.241	61,24%	91.170.622,41
Turgay CİNER	A	Nama	105.715.714	0,71%	1.057.157,14
Turgay CİNER	B	Nama	900.882.574	6,05%	9.008.825,74
Ara Toplam			1.006.598.288	6,76%	10.065.982,88
Diğer	A	Nama	75.005.000	0,49%	750.050,00
Diğer	B	Nama	4.688.058.771	31,51%	46.880.587,71
Ara Toplam			4.763.063.771	32,00%	47.630.637,71
TOPLAM			14.886.724.300	100,00%	148.867.243,00

Şirket'in ana ortağı Park Holding A.Ş. olup, Park Holding A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Turgay Ciner'e aittir. İstanbul 4'üncü Sulh Ceza Hakimliği'nin 28.09.2025 tarih ve 2025/10407 Değişik İş sayılı kararı uyarınca Şirket'in tüzel kişi hakim ortağı Park Holding A.Ş.'ye Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("Fon") kayımlı olarak atanmıştır. Takip eden süreçte, İstanbul 4'üncü Sulh Ceza Hakimliği'nin 14 Ocak 2026 tarihli ve 2026/542 Değişik İş sayılı kararı ile; Park Holding A.Ş. hakkında uygulanmakta olan yönetim kayımlığı tedbirinin kaldırılmasına, Ceza Muhakemesi Kanunu'nun 133/1 Maddesi uyarınca Fon'un Şirket faaliyetlerini denetlemek ve raporlamakla görevli olmak üzere denetim kayımlı olarak atanmasına karar verilmiştir. İstanbul 4. Sulh Ceza Hâkimliği'nin 6 Mart 2026 tarihli ve 2026/2292 Değişik İş sayılı kararı ile ise Park Holding A.Ş. hakkında uygulanmakta olan denetim kayımlığı tedbirinin kaldırılmasına karar verilmiştir. Şirket'in herhangi bir karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

ç) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Şirket'in mevcut esas sözleşmesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A grubu pay sahipleri, 3 (üç) üyesi B grubu pay sahipleri veya onların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Oy haklarının kullanımına yönelik bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline	Pay Adedi	Nominal Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	İmtiyaz
A	Nama	1.829.086.570	18.290.866	%12,29	6 Yönetim Kurulu üyesini aday gösterme hakkı
B	Nama	13.057.637.730	130.576.377	%87,71	3 Yönetim Kurulu üyesini aday gösterme hakkı

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri

i) Yönetim Kurulu Üyeleri

İstanbul 5'inci Sulh Ceza Hakimliği'nin 30.09.2025 tarihli ve 2025/10165 Değişik İş sayılı kararıyla Fon Şirket'e kayımlı olarak atanmış, takip eden süreçte İstanbul 5'inci Sulh Ceza Hakimliği'nin 14 Ocak 2026 tarihli ve 2026/387 Değişik İş sayılı kararı ile; Şirket hakkında uygulanmakta olan yönetim kayımlığı tedbirinin kaldırılmasına, Ceza Muhakemesi Kanunu'nun 133/1 Maddesi uyarınca Fon'un Şirket faaliyetlerini denetlemek ve raporlamakla görevli olmak üzere denetim kayımlı olarak atanmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar uyarınca; Fon Kurulu'nun 15 Ocak 2026 tarihli ve 2026/58 sayılı kararı ile Fon tarafından 30 Eylül 2025 tarihli ve 2025/12 sayılı kararlarla atanan Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili ve üyelerinin bu görevleri sonlandırılarak yönetim organının karar ve işlemlerinin geçerliliği onaylarına bağlı ve herhangi ikisi müştereken işlem yapmaya yetkili olmak üzere denetim kayımları atanmıştır. İstanbul 5'inci Sulh Ceza Hâkimliği'nin 6 Mart 2026 tarihli ve 2026/1909 Değişik İş sayılı kararı ile ise Şirket hakkında uygulanmakta olan denetim kayımlığı tedbirinin kaldırılmasına karar verilmiştir.

İlgili mahkeme kararı doğrultusunda Şirketimiz Yönetim Kurulu; Fon'un Şirketimize yönetim kayımlı olarak atandığı 30.09.2025 tarihinden önceki hali ile tekrar teşekkül etmiştir. Şirketimizin yönetimi ve temsili mevcut Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde, 25 Haziran 2024 tarihinde düzenlenen 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş.'nin A grubu pay sahipleri adına aday gösterdiği Gürsel Usta, Çiğdem Yılmaz, Orhan Yüksel, Cevdet Özçevik, Hacı Mustafa Kırış ve Selçuk Yeşiltaş'ın ve B grubu pay sahipleri adına aday gösterdiği bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Dilek Emil, Cemal Tüfekçi ve Hülya Saygı'nın 3 yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyesi seçilmelerine ilişkin teklif Genel Kurulca onaylanarak kabul edilmiştir. 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısına ilişkin detaylar 25 Haziran 2024 tarihinde www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır.

31 Ocak 2025 tarihinde Yönetim Kurulu üyeliğinden ayrılan Çiğdem Yılmaz'ın yerine aynı tarihli Yönetim Kurulu kararı ile atanan İsmail Karakuzu'nun, TTK'nın 363'üncü maddesi doğrultusunda atanması ve görev süresinin diğer Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri kadar olması hususu 28 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. 31 Ocak 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile yapılan görev bölümü neticesinde Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevine Orhan Yüksel seçilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri (devamı)

i) Yönetim Kurulu Üyeleri (devamı)

Faaliyet Raporu tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı-Soyadı	Görevi	İcrada Yer Alıp/ Almadığı	Göreve Başlama Tarihi
Gürsel Usta	Yönetim Kurulu Başkanı	Hayır	25.06.2024
Orhan Yüksel	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hayır	25.06.2024
İsmail Karakuzu	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	31.01.2025
Ali Can Türkoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	27.02.2026
Cevdet Özçevik	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	25.06.2024
Haci Mustafa Kıraç	Yönetim Kurulu Üyesi	Evet	25.06.2024
Cemal Tüfekçi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	25.06.2024
Hülya Saygı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	25.06.2024
Nursel Öztürk	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hayır	21.04.2026

Şirketimizde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Selçuk Yeşiltaş'ın 27 Şubat 2026 tarihi itibarıyla istifası nedeniyle boşalan Yönetim Kurulu Üyeliğine, TTK'nın 363'üncü maddesi doğrultusunda yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısında Genel Kurulun onayına sunulmak üzere Sayın Ali Can Türkoğlu'nun atanmasına Yönetim Kurulu'nca karar verilmiştir. Ayrıca, Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden Dilek Emil bağımsız yönetim kurulu üyeliğinden 6 Şubat 2026 tarihi itibarıyla istifa etmiş olup, Dilek Emil'den boşalan bağımsız Yönetim Kurulu üyeliğine 4.3.6 numaralı Kurumsal Yönetim İlkesinde belirtilen şartları taşıdığı dikkate alınarak Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından olumsuz görüş bildirilmemesine karar verilen Nursel Öztürk Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır. İlgili atama Şirketimizin 2025 yılına ilişkin yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.

ii) Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları ile Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler

	31 Aralık 2025			31 Mart 2026		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Park Elektrik	10	11	21	10	11	21
Konya İlgin	8	12	20	5	9	14
Toplam	18	23	41	15	20	35

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının ("Grup") personel mevcudu toplam 35 kişidir. Çalışanların 15'i beyaz yakalı, 20'si ise mavi yakalı çalışandır.

Cari dönem itibarıyla Grup bünyesinde çalışan personelin toplu sözleşmesi bulunmamaktadır. Personele iş sözleşmelerinde belirtilen ücret ve haklar kapsamında ödeme yapılmaktadır.

**SERMAVE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I. GENEL BİLGİLER (devamı)

d) Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Bilgileri (devamı)

ii) Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları ile Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler (devamı)

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 23.290.578 TL, kullanılmamış izin karşılığı ise 10.830.861 TL'dir.

iii) Yönetim Kurulu üyelerinin Şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri

Şirket'in ilgili Olağan Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın ilgili maddeleri çerçevesinde işlem yapabilme izni verilmiştir. 2026 Mart ara hesap döneminde bu kapsamda bir işlem gerçekleşmemiştir.

II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

25 Haziran 2024 tarihinde gerçekleştirilen 2023 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücret aylık net 35.000 TL olarak belirlenmiştir. 28 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında ise bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine ödenecek ücret aylık net 50.000 TL'ye yükseltilmiştir. Diğer Yönetim Kurulu üyelerine Yönetim Kurulu üyelikleri sıfatı nedeniyle herhangi bir ücret ödemesi gerçekleştirilmemiştir. Şirket'in Bilgilendirme Politikası uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri haricinde üst düzey yöneticiler; Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Müdür seviyesinin üzerindeki yönetici (Direktör, Koordinatör vb.) kadrolarından oluşmakta olup, Grup tarafından bu kadrolara 2026 yılının ilk çeyreğinde yapılan bir ödeme bulunmamaktadır.

Şirketimize uygulanan yönetim kayımlığı tedbirinin kaldırılmasıyla tekrar göreve başlayan Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine 15 Ocak – 31 Mart 2026 döneminde sağlanan faydalar toplamı 299.635 TL'dir (2025/03: 450.862 TL). 2026 yılı ilk çeyreğinde Yönetim Kurulu üyelerine Grup tarafından başka herhangi bir yan menfaat veya fayda sağlanmamıştır.

Grup ayrıca, hakim ortağı olan Park Holding A.Ş.'den faaliyetlerini sağlıklı bir biçimde yürütmek için ihtiyaç duyduğu alanlarda yönetim hizmeti almaktadır. Bu hizmet; sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, satın alma fonksiyonlarının yerine getirilmesini, bilgi işlem yatırımlarının gerçekleştirilmesini, insan kaynakları süreçleri için teknik bilgi ve desteğin sağlanmasını, finansal raporlama, denetim ve vergisel planlama konularında verilen destek ile hukuki danışmanlık süreçlerini kapsamaktadır. Park Holding A.Ş. söz konusu yönetim hizmetini vermek için katlandığı maliyetleri gider dağıtım yöntemiyle Grup'a dağıtmaktadır. Grup'un 2026 yılının ilk çeyreğinde bu kapsamda katlandığı gider tutarı 1.756.555 TL'dir (2025/03: 2.287.257 TL).

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Boksit Madenciliği Faaliyetleri:

Şirket'in işletme ruhsatı sahibi olduğu Gaziantep İli, İslahiye İlçesi'nde bulunan, 78173 ruhsat numaralı boksit sahasını rödovans yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("CTC Enerji") 2026 yılının ilk çeyreğinde 85.259 ton üretim gerçekleştirmekle birlikte asgari üretim taahhüdü nedeniyle 180.000 ton üzerinden hakediş düzenlenmiştir. Şirket'in elde ettiği rödovans geliri, 180.000 ton boksit karşılığı 26.256.615 TL (2025/03: 89.913.384 TL) tutarında olmuştur. 2025 yılının ilk çeyreğindeki üretim miktarı olan 561.754 ton ile karşılaştırıldığında ise 2026 yılı ilk çeyreğinde rödovans gelirin baz olan miktarda yaklaşık %68 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2026 yılı ilk çeyreğinde hem mevsim koşulları hem de Ortadoğu'daki jeopolitik riskler kaynaklı CTC Enerji'nin faaliyet gösterdiği boksit piyasasında yaşanan daralma boksit üretim faaliyetlerinde düşüş yaşanmasına sebep olmuştur. Alüminyum üretiminin ham maddesi olan boksitin CTC Enerji tarafından gerçekleştirilen üretim hacmi alüminyum fiyatlarının dünyadaki seyrinden de etkilenmektedir.

Diğer yandan Şirketimiz ile CTC Enerji arasında imzalanmış olan rödovans sözleşmesi uyarınca CTC Enerji'nin 1.000.000 ton olan asgari üretim taahhüdü sözleşme süresinin sonuna kadar her rödovans yılı için geçerli olmaya devam edecek olup, ödenecek rödovans bedeline baz teşkil edecek miktar taahhüt edilen asgari üretim miktarından düşük olamayacaktır. 2026 Mart ayı sonu itibarıyla, Temmuz 2026 sonunda sona erecek olan yedinci rödovans yılı için toplam fiili üretim miktarı 884.970 ton olmuştur. Boksit sahasından üretilecek beher ton maden başına Şirket'e 3,20 ABD Doları rödovans bedeli ödenmektedir.

İşçilik maliyetleri ile tesisin amortisman giderleri başta olmak üzere, söz konusu boksit madenciliği faaliyetlerinin gözetimi ve kontrolü için katlanılan maliyetlerin toplamı ise 4.460.548 TL (2025/03: 4.510.911 TL) olarak gerçekleşmiştir.

CTC Enerji açık ocak yöntemiyle madencilik faaliyetlerini sürdürmekte ve elde edilen boksit cevherini kırma-eleme tesisinde işleme tabi tutarak farklı boyutlarda satışa konu etmektedir. Rödovans sözleşmesinin süresi ruhsat bitim tarihi olan 14 Aralık 2028 olup, ruhsat süresinin uzatılması halinde, tarafların karşılıklı mutabakata varması şartıyla rödovans sözleşmesinin süresi güncel şartlar göz önünde bulundurularak uzatılabilecektir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

Boksit Madenciliği Faaliyetleri (devamı):

Aşağıdaki tabloda, boksit sahasına ilişkin temel bilgilere yer verilmektedir:

İli / İlçesi	Gaziantep / İslahiye								
Ruhsat Grubu	IV. Grup (C) İşletme Ruhsatı								
Ruhsat Süresi	14.12.2018 – 14.12.2028								
Rödovans Sözleşme Süresi	Ruhsat bitim tarihi olan 14.12.2028 tarihine kadar geçerlidir.								
Asgari Üretim Taahhüdü	Birinci rödovans yılı için asgari 200.000 ton, ikinci rödovans yılı için asgari 600.000 ton ve üçüncü rödovans yılından başlamak üzere her yıl için 1.000.000 ton boksit.								
Tahmini Rezerv Miktarı	<p>Boksit cevherinin kalitesi cevherin içerdiği alüminyum oksit (Al₂O₃) içeriğine bağlıdır. Rus menşeli VAMI firması tarafından 2005 yılında gerçekleştirilen çalışmalar neticesinde, ilgili sahadaki boksit rezervinin cevher kalitesine göre tahmini toplam miktarına aşağıda yer verilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında Al₂O₃ içeriği %42 - %43 seviyelerinin altında olan boksit cevheri doğrudan bir ekonomik değere sahip olmayıp zenginleştirme işlemine tabi tutulması gerekmektedir.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Cevher Kalitesi</th><th>Tahmini Kaynak Kümülatif (Milyon Ton)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Al₂O₃ = 41,1</td><td>76,7</td></tr><tr><td>Al₂O₃ = 49,5</td><td>23,8</td></tr><tr><td>Al₂O₃ = 52,8</td><td>13,5</td></tr></tbody></table>	Cevher Kalitesi	Tahmini Kaynak Kümülatif (Milyon Ton)	Al ₂ O ₃ = 41,1	76,7	Al ₂ O ₃ = 49,5	23,8	Al ₂ O ₃ = 52,8	13,5
Cevher Kalitesi	Tahmini Kaynak Kümülatif (Milyon Ton)								
Al ₂ O ₃ = 41,1	76,7								
Al ₂ O ₃ = 49,5	23,8								
Al ₂ O ₃ = 52,8	13,5								

Al₂O₃ içeriği %42 - %43 seviyelerinin altında olan boksit cevherinin esas itibarıyla zenginleştirme işlemine tabi tutulması gerektiğinden ve bu tarz bir yatırım planlaması mevcut durum itibarıyla bulunmadığından sahadaki mevcut üretim ağırlıklı olarak cevher kalitesi %42 - %43 seviyelerinin üstünde olan cevherden gerçekleştirilmektedir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Şirket İstanbul İli, Beyoğlu İlçesi'nde yer alan yatırım amaçlı gayrimenkulünü yükseköğretim faaliyetlerine yönelik üniversite binası olarak kullanılması amacıyla komple İstanbul Galata Üniversitesi'ne kiralamıştır. Kira süresi, kira başlangıç tarihi olan 1 Haziran 2021 tarihinden başlamak üzere 5 yıl olarak belirlenmiş olup süre bitiminde 5 yıl daha uzatılabilecektir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ilgili gayrimenkulden elde edilen kira geliri 6.741.702 TL (2025/03: 6.058.064 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkulleri için en son 2025 yıl sonu finansal raporlama çalışmaları kapsamında gerçeğe uygun değer tespit çalışmaları gerçekleştirmiştir. İlgili çalışma SPK tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (devamı):

Aşağıdaki tabloda yatırım amaçlı gayrimenkuller hakkında özet bilgilere yer verilmektedir.

Adres	Niteliği	Gerçeğe Uygun Değer 31.03.2026 (TL)	Gerçeğe Uygun Değer 31.12.2025 (TL)
Beraketzade Mah. Okçu Musa Cad. No:1 Beyoğlu/İstanbul	10 Katlı Apartman	846.825.120	846.825.120
Kapıkule Yolu Üzeri, Kemalköy, Merkez/Edirne	Atıl Tekstil Fabrikası ve Arsası	434.834.720	434.834.720
Hürriyet Mah. İskenderun Yolu 5. Km ve Büyük Mangıt Mah. Ceyhan/Adana	Atıl Tekstil Fabrikası ve Arsası ile Tarlalar	1.242.984.040	1.242.984.040
Diğer	Arsa-Bina	4.638.738	4.638.738
	Toplam	2.529.282.618	2.529.282.618

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla raporlanan gerçeğe uygun değeri olan 2.298.508.494 TL'nin 31 Mart 2026 tarihindeki satın alım gücüne getirilmesi neticesinde ilgili tutar 2.529.282.618 TL olarak sunulmuştur.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 18 Mart 2026 tarihli kararıyla; satışa konu edilerek sermaye kazancı ve/veya kira geliri elde etme amacıyla Şirket mülkiyetinde bulunan, İstanbul ili, Beyoğlu İlçesi, Beraketzade Mahallesi, 156 ada 1 parselde kayıtlı olan, fiili brüt kapalı alanı 2.904 metrekareden oluşan yatırım amaçlı gayrimenkulün Şirketimizin hakim ortağı Park Holding A.Ş.'ye satılmasına, ilgili gayrimenkul için TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmış olan 17 Şubat 2026 tarihli ve 2025REV1420 numaralı gayrimenkul değerlendirme raporunun satış bedelinin tespit edilmesinde dikkate alınmasına ve ilgili raporda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 769.560.000 TL olarak takdir edilen söz konusu gayrimenkulün güncel pazar değeri göz önünde bulundurularak peşin satış bedelinin piyasa koşullarına uygun olarak KDV hariç 780.000.000 TL olarak tespit edilmesine karar verilmiştir. İlgili gayrimenkulün tapu devir işlemi 3 Nisan 2026 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Tesis, Makine ve Cihazlar:

Grup ayrıca, sahip olduğu tesis, makine ve cihazlar için en son 2025 yıl sonu finansal raporlama çalışmaları kapsamında gerçeğe uygun değer tespit çalışmaları gerçekleştirmiştir. İlgili çalışma SPK tarafından yetkilendirilmiş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir.

Grup'un tesis, makine ve cihazlarının gerçeğe uygun değerleri 31 Mart 2026 tarihli konsolide finansal durum tablosunda 31 Mart 2026 tarihindeki gerçeğe uygun değerlerinden müteakip birikmiş amortismanların düşülmesi suretiyle toplam 83.055.139 TL olarak raporlanmıştır (31 Mart 2026 satın alım gücü seviyesiyle 31 Mart 2025: 83.205.539 TL).

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

a) Şirket'in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar ve Teşviklerden Yararlanma Durumu

Grup'un 2026 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirmiş olduğu yatırımlar esas itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı Konya İlgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Konya İlgın") bünyesinde yürütülen madencilik faaliyetlerine ilişkin yatırımlardan oluşmaktadır. Konya İlgın'ın faaliyetlerine ilişkin detaylı bilgiye bu bölümün (i) numaralı alt bendinde yer verilmiştir.

Grup, cari faaliyet döneminde sigorta prim teşviki ve asgari ücret teşviki dışında doğrudan yatırımlarla bağlantılı herhangi bir teşvikten yararlanmamıştır.

b) Şirket'in İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Yönetim Kurulu, Şirket'in mevcut ve potansiyel risklerine ilişkin olarak bir risk yönetim mekanizması oluşturmuştur. Risk yönetiminin takibine yönelik olarak iç kontrol mekanizmaları kullanılmaktadır. Risk yönetiminin etkinliği belli aralıklarla gözden geçirilmekte, saptanan eksiklikler veya aksaklıklar en kısa zaman içerisinde düzeltilmektedir.

Şirket, kendi bünyesinde İç Denetim Birimi oluşturmuştur. İç Denetim Şirket'in mevcut ve potansiyel riskleri nasıl yönettiği, risklere, hatalara, suistimal ve diğer olası kayıplara karşı iç kontrollerin varlığının etkinliğini, yönetim süreçleri ve organizasyon yapısının sağlıklı olup olmadığını değerlendirir, sonuçları ilgili Şirket içi makama raporlar ve sorunlara çözüm önerileri getirir.

c) Şirket'in Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

		Şirket'in Ortaklık Payı			
		31.12.2025		31.03.2026	
Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Oranı	Etkin Ortaklık Oranı
Konya İlgın Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Konya İlgın")	Kömür üretimi ve satışı	%100	%100	%100	%100

Şirket'in %100 hissesini satın aldığı Konya İlgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahip olup, mevcut durumda Konya İli'nin İlgın ilçesinde linyit madenciliği faaliyeti ile iştigal etmektedir. İstanbul 5'inci Sulh Ceza Hakimliği'nin 30.09.2025 tarihli ve 2025/10165 Değişik İş sayılı kararıyla Fon, Şirket'in bağlı ortaklığı Konya İlgın'a kayyım olarak atanmış olup ilgili mahkeme kararı uyarınca Fon Kurulu tarafından Konya İlgın'ın Yönetim Kurulu yeniden oluşturulmuştur. Takip eden süreçte, İstanbul 5'inci Sulh Ceza Hakimliği'nin 14 Ocak 2026 tarihli ve 2026/387 Değişik İş sayılı kararı ile; Konya İlgın hakkında uygulanmakta olan yönetim kayyımlığı tedbirinin kaldırılmasına, Ceza Muhakemesi Kanunu'nun 133/1 Maddesi uyarınca Fon'un Konya İlgın'ın faaliyetlerini denetlemek ve raporlamakla görevli olmak üzere denetim kayyımı olarak atanmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar uyarınca; Fon Kurulu'nun 15 Ocak 2026 tarihli ve 2026/58 sayılı kararı ile Fon tarafından 30 Eylül 2025 tarihli ve 2025/12 sayılı kararla atanan Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili ve üyelerinin bu görevleri sonlandırılarak yönetim organının karar ve işlemlerinin geçerliliği onaylarına bağlı ve herhangi ikisi müştereken işlem yapmaya yetkili olmak üzere denetim kayyımları atanmıştır. İstanbul 5'inci Sulh Ceza Hâkimliği'nin 6 Mart 2026 tarihli ve 2026/1909 Değişik İş sayılı kararı ile ise Konya İlgın hakkında uygulanmakta olan denetim kayyımlığı tedbirinin kaldırılmasına karar verilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

ç) Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2017 yılında sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ortaklarına kullandığı ayrılma hakkı kapsamında iktisap ettiği 750.000 TL nominal bedelli geri alınmış payı bulunmaktadır. Söz konusu paylar SPK düzenlemeleri uyarınca ayrılma hakkının kullandırılması nedeniyle satın alındığı için sermayenin %10'u olarak belirlenmiş olan pay geri alım üst sınırına tabi değildir.

2 Haziran 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2020 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanarak yürürlüğe giren pay geri alım programının süresinin 2 yıl olması nedeniyle 2 Haziran 2023 tarihinde sonlanmıştır. Geri Alım Programının süresi boyunca 550.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet pay geri alınmıştır. Geri alınan paylardan program süresince herhangi bir satış gerçekleştirilmemiştir.

Pay geri alım programı uygulamasının, Şirket Yönetimi'ne bir yetki tanınması ve koşulların oluşması durumunda pay geri alımına imkan vermesi nedeniyle devam ettirilmesinin faydalı olacağı değerlendirilerek Yönetim Kurulu'nca hazırlanan 3 yıl süreli yeni Pay Geri Alım Programı 19 Haziran 2023 tarihinde yapılan 2022 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

Payların geri alımlarında "alt fiyat limiti" 1 (bir) kuruştur. Payların geri alımında "üst fiyat limiti" 1 (bir) TL nominal değerli pay için, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda en son kamuya açıklanan konsolide finansal durum tablosunda yer alan toplam özkaynaklar tutarının, Şirket'in çıkarılmış sermayesine bölünmesi suretiyle bulunacak "pay defter değeri" tutarının %200 fazlasıdır [(toplam özkaynaklar/çıkartılmış sermaye) x 3]. Pay fiyatının düzeltilmesini gerektirecek işlemlerin gerçekleşmesi durumunda, gerekiyorsa belirtilen alt ve üst fiyat limitleri, Borsa düzenlemeleri çerçevesinde düzeltilcektir.

Kamuya en son açıklanan 31 Mart 2026 tarihli konsolide finansal durum tablosu dikkate alındığında, pay geri alımına ilişkin azami fiyat 1 TL nominal değerli pay için 102,1233 TL olarak revize edilmiştir. Geri alıma konu payların nominal değeri, var ise daha önceki alımlar dahil Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %10'unu aşamaz. Şirket'in mevcut pay sayısı 14.886.724.300 adet olduğundan geri alınabilecek azami pay sayısı 1.488.672.430 adettir. Mevcut yürürlükteki program kapsamında 2026 yılının ilk çeyreğinde pay geri alımı gerçekleştirilmemiştir. 2025 yılı ilk çeyreğinde gerçekleştirilen 82.257 TL nominal değeri pay geri alımları için ise işlem maliyetleri dahil toplam 1.940.938 TL bedel ödenmiştir. Pay Geri Alım Programları kapsamında gerçekleştirilen tüm işlemler neticesinde, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla eşleşen emirler dikkate alındığında geri alınan toplam 1.477.506 TL nominal değerli payın sermayeye oranı %0,99 seviyesine ulaşmıştır. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla geri alınmış olan toplam 2.227.506 TL nominal değerli pay için işlem maliyetleri dahil 67.714.198 TL ödenmiştir.

İlgili geri alım programında da ifade edildiği üzere, Pay Geri Alım Programı'nın Genel Kurulca onaylanması Yönetim Kurulu'na verilen bir yetki niteliğinde olup, programın onaylanması program kapsamında tanınan yetkinin tamamının kullanılacağına dair bir taahhüt değildir.

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların hisse fiyat performansı, şirketin ve şirketin içinde bulunduğu sektörün durumu, şirketin finansal verileri ve kendine özgü koşulları, genel makroekonomik koşullar ve söz konusu paylara yönelik arz-talebe göre serbest piyasa koşullarında belirlenmektedir. Bu çerçevede, Şirketimizin her çeyrek açıkladığı azami pay geri alım fiyatının Şirketimizin hisse fiyatına yönelik belirlediği hedef bir fiyat olarak değerlendirilmemesi gerekmektedir.

d) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Hesap dönemi içerisinde TTK'nın 438'inci maddesi kapsamında herhangi bir özel denetim talebi söz konusu olmamıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

e) Grup Aleyhine Açılan ve Grubun Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Grup, dönem içerisinde faaliyetleri dahilinde birden çok davaya davalı ve davacı olarak taraf olmuştur. Grup'un mevcut davalarının önemli bir kısmı Şirket'in 2017 yılında kapatılan Siirt'in Şirvan ilçesinde bulunan Madenköy işletmesine ilişkin işçi davaları olup, bu işletmede çalışan Şirket personeli ve taşeron personel ile yasal varislerinin hak taleplerini (vefat kaynaklı maddi ve manevi tazminat, alacak ve işe iade) içermektedir. Grup, aleyhine açılmış hukuk, iş, ticari ve idari davalar ile ilgili almış olduğu hukuki görüşler ve geçmişte sonuçlanan benzer nitelikteki davaların ve güncel dava aşamalarının değerlendirilmesi neticesinde 2026 Mart ayı sonu itibarıyla özet konsolide finansal tablolarında toplam 41.350.562 TL (31 Aralık 2025: 46.290.719 TL) tutarında karşılık ayırmıştır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, davalarda yaşanan gelişmeler çerçevesinde her raporlama döneminde güncellenmektedir.

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya Ilgın'ın elektrik üretim lisansına derç edilmiş olan tesis tamamlama süresinin 66 ay uzatılması suretiyle sahip olduğu elektrik üretim lisansının tadil edilmesi amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") yaptığı başvuru EPDK'nın 27 Ekim 2022 tarihli ve 11321-10 sayılı Kurul Kararı ile olumsuz karşılanarak elektrik üretim lisansı iptal edilmiştir.

EPDK'nın ilgili kararında özetle;

1) Santral inşaat çalışmalarına başlanamamasına ilişkin EPDK'ya sunulan gerekçelerin elektrik piyasasına ilişkin mevzuat çerçevesinde "Mücbir sebep halleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler" kapsamında olmadığına,

2) "Ilgın 500 MW Termik Santrali" için Konya Ilgın'a verilmiş olan 27.02.2013 tarihli ve EÜ/4292/02479 sayılı elektrik üretim lisansının iptal edilmesine,

3) Söz konusu proje için EPDK'ya sunulmuş olan 14.375.000 TL ve 1.000.000 TL tutarındaki iki adet banka teminat mektubunun 7.575.000 TL'lik bölümünün Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin ("Yönetmelik") 45'inci maddesi gereğince irat kaydedilerek geriye kalan bölümünün iade edilmesine,

4) Yönetmelik'in 27'nci maddesinin üçüncü fıkrası gereğince, Konya Ilgın ve Konya Ilgın sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile Konya Ilgın'ın Yönetim Kurulu üyelerinin lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle yasaklı sayılmasına

karar verilmiştir.

Şirketimiz ve bağlı ortaklığının kontrolü dışındaki ekonomik ve sektörel gelişmeler nedeniyle, üretim lisansına derç edilmiş tesis tamamlanma süresinin uzatılmasına ilişkin başvurumuzda sunduğumuz gerekçelerin elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde "Mücbir sebep halleri ile lisans sahibinden kaynaklanmayan haklı sebepler" kapsamında olmadığı EPDK tarafından değerlendirilmiş olmakla birlikte, böyle bir değerlendirmenin makul ve ilgili mevzuata uygun olmadığı değerlendirildiğinden karara karşı yasal süreç işletilmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar (devamı)

EPDK'nın söz konusu idari işlemi hakkında Konya İlgin tarafından 3 Ocak 2023 tarihinde Ankara 21'inci İdare Mahkemesi nezdinde 2023/11 esas numaralı dosya ile yürütmenin durdurulması istemli iptal davası açılmıştır. Konya İlgin sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olan tüm gerçek ve tüzel kişiler ile bağlı ortaklığımız Konya İlgin'in Yönetim Kurulu üyelerinin lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle elektrik piyasasından yasaklı sayılmasına da ayrıca EPDK tarafından karar verildiğinden, yasaklılık halinin kaldırılması için Şirketimiz ve hakim ortağımız Park Holding A.Ş. tarafından da 3 Ocak 2023 tarihinde yürütmenin durdurulması istemli ayrıca iptal davaları açılmıştır. Şahsi olarak haklarında yasaklılık kararı verilen kişiler de kendi adlarına dava açmışlardır.

Ankara 21'inci İdare Mahkemesi, 8 Mart 2023 tarihli kararıyla; yürütmenin durdurulması isteminin reddine karar vermiştir. Konya İlgin'in yürütmeyi durdurma isteminin reddine ilişkin mahkeme kararına karşı yaptığı itiraz sonucu Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8'inci İdari Dava Dairesi, 13 Nisan 2023 tarihli kararıyla itiraz isteminin reddine karar vermiştir. 12 Aralık 2023 tarihinde yapılan duruşmada tarafların beyan ve savunmaları sözlü olarak mahkemeye sunulmuştur. Ankara 21'inci İdare Mahkemesi'nin 11 Ocak 2024 tarihinde tebliğ edilen kararında; EPDK kararında mevzuata ve hukuka aykırılık bulunmadığı gerekçesiyle Konya İlgin'in EPDK'nın 27.10.2022 tarih ve 11321-10 sayılı kararının iptal edilmesi talebinin reddine istinaf yolu açık olmak üzere karar verilmiştir. Konya İlgin tarafından yapılan istinaf başvurusunda Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8'inci İdari Dava Dairesi'nin 27 Eylül 2024 tarihinde tebliğ edilen kararında; Ankara 21'inci İdare Mahkemesi tarafından verilmiş olan red kararının usul ve hukuka uygun olduğu gerekçesiyle istinaf başvurusunun reddine Danıştay nezdinde temyiz yolu açık olmak üzere karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirketimizin bağlı ortaklığı Konya İlgin, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8'inci İdari Dava Dairesi'nin söz konusu red kararına karşı Danıştay nezdinde 25 Ekim 2024 tarihinde temyiz başvurusunda bulunmuş olup, yargı süreci devam etmektedir.

Öte yandan, EPDK'nın söz konusu iptal kararında belirtilen gerçek ve tüzel kişilerin Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 27'nci maddesinin üçüncü fıkrası gereğince; lisansın iptal edilmesini takip eden üç yıl süreyle elektrik piyasasından yasaklı sayılmasına ilişkin süre 27 Ekim 2025 tarihi itibarıyla sona ermiştir. Bu çerçevede; Konya İlgin, Konya İlgin sermayesinde doğrudan ve/veya dolaylı olarak pay sahibi olan Şirketimizin ve hakim ortağı Park Holding A.Ş. ile ilgili gerçek kişilerin elektrik piyasasından lisans alamayacağına, yeni lisans başvurusunda bulunamayacağına ve lisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olamayacağına ilişkin yasaklılık durumu ortadan kalkmıştır.

Şirketimizin daha önceki hesap dönemlerine ait faaliyet raporlarında, Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin Şirketimizce satın alındığı tarih itibarıyla öngörülmesi mümkün olmayan Türkiye elektrik sektöründe ve genel ekonomik koşullarda yaşanan olumsuz gelişmeler ve bunlara ilave olarak 2020 yılında etkisini göstermeye başlayan küresel pandemi kaynaklı olarak projede inşaa aşamasına geçilememesinin gerekçeleri detaylıca açıklanmıştır.

Ülkemizde yerli kaynaklarla üretim yapılabilecek en önemli maden sahalarından birisinin maden işletme ruhsatına sahip olan Konya İlgin bu açıdan stratejik bir öneme sahiptir. Konya İlgin maden sahasındaki kömür rezervinin ekonomiye verimli bir şekilde kazandırılması, baz yük santrali olması nedeniyle enerji arz güvenliğine katkı sağlanması ve bölgedeki istihdamın artırılması Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin önemini her yönüyle ortaya koymaktadır. Bu doğrultuda, EPDK kararının nihai karar niteliğinde olmaması ve yargı denetimine tabi olması hususu da dikkate alınarak, mevcut durum itibarıyla Konya İlgin Termik Santral Projesi'nin orta vadede hayata geçirilmesine yönelik iş planımız geçerliliğini korumaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

f) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar (devamı)

İlgili sahadaki kömür rezervinin katma değer yaratacak şekilde termik santral yakıtı olarak kullanılarak değerlendirilmesinin en uygun iş modeli olduğu tarafımızca değerlendirilmekte ve Şirketimizin kontrolü dışında termik santrallere dair dünya çapında ortaya çıkan kısıtlamalara ve EPDK'nın lisans iptal kararına karşı yürütülen hukuki sürecin yarattığı belirsizliğin santralin hem yapım hem de finansman süreçleri için yürütülen çalışmalara olan olumsuz etkisine rağmen projenin hayata geçirilmesi yönündeki çalışmalara devam edilmektedir.

Son olarak, santralin faaliyet göstereceği dönemde uygulanacak olan yüksek kömür üretim kapasiteli ana madencilik planına hazırlık yapılması amacıyla 2019 yılında uygulamaya konan ön madencilik planlaması kapsamında bağlı ortaklığımız Konya Ilgın, mevcut durum itibarıyla Konya İli'nin Ilgın İlçesi'nde yer alan ve 1247 ruhsat numaralı sahada Türkiye Kömür İşletmeleri ("TKİ") Kurumu ile tarafı olduğu rödovans sözleşmesi kapsamında linyit madenciliği faaliyeti yürütmektedir. 1247 ruhsat numaralı sahaya ait işletme ruhsatının 21 Haziran 2026 tarihinde sona erecek olan geçerlilik süresi Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 9 Eylül 2035 tarihine kadar uzatılmış olup, rödovans sözleşmesi ise 9 Nisan 2036 tarihine kadar geçerlidir. 1247 ruhsat numaralı sahanın işletme ruhsatı 2023 yılının ikinci çeyreğinde rödovans süresiyle sınırlı olacak şekilde TKİ'den devir alınmıştır.

Söz konusu rödovans sözleşmesi sadece sahadaki maden varlığının değerlendirilmesine ilişkin olup herhangi bir santral veya benzeri tesis kurma şartı içermemektedir. İlerleyen dönemde kömür üretim faaliyetlerinin devam etmesi öngörülen 1247 ruhsat numaralı sahanın devamı niteliğindeki 2444 ruhsat numaralı sahanın ruhsatı ise doğrudan Konya Ilgın uhdesinde olup 4 Mart 2043 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır.

Bu çerçevede, lisans iptal kararının yargı denetimine tabi olması ve her ne kadar kesinleşmiş bir karar mevcut olmasa da süreç neticesinde santral yatırımının hayata geçirilememesi durumunda dahi ilgili sahalardan kömür üretimi gerçekleştirilmesinin önünde herhangi bir engel bulunmamaktadır. Bu çerçevede, EPDK tarafından alınmış elektrik üretim lisansının iptali kararı Konya Ilgın'ın devam eden madencilik faaliyetlerini etkilememektedir.

g) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın tarafından Konya'daki linyit sahasına yönelik madencilik planlaması fiili gerçekleştirmeler ışığında her yıl gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede, 2025 yılı gerçekleştirmeleri ve EPDK tarafından alınan lisans iptal kararına karşı başlatılan yargı sürecinin santral yatırım takvimine dair yarattığı belirsizlik dikkate alınarak, yüksek hacimli kömür üretimi öncesinde hayata geçirilen ön madencilik planlamasının süresi 2030 takvim yılının tamamını kapsayacak şekilde uzatılmıştır. Yürütülen planlama çalışmaları kapsamında, saha koşulları da gözetilerek TKİ ile yürütülen görüşmeler çerçevesinde, linyit madenciliği açısından üretim maliyetlerinin bir parçası olan rödovans giderlerinin daha etkin yönetilmesi amacıyla 1247 ruhsat numaralı sahadaki asgari üretim taahhüdü de 2025 yılından itibaren 300.000 tondan 200.000 tona revize edilmiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

g) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar (devamı)

Asgari üretim taahhüdü TKİ'ye ödenen rödovans bedeline ilişkin alt sınırı belirlemekte olup, sahadan gerçekleştirilecek fiili üretim miktarı bağlı ortaklığımız Konya Ilgın tarafından uygulamaya konmuş olan ön madencilik planlaması kapsamında santral yatırım takviminin zamanlaması ve kömür satış hacimleri göz önünde bulundurularak belirlenmektedir.

Uygulamadaki ön madencilik planlaması kapsamında sahada 2025 takvim yılı boyunca yürütülen dekapaj çalışmaları neticesinde, Konya Ilgın'ın mevcut durum itibarıyla kömür üretim faaliyetlerini sürdürdüğü 1247 ruhsat numaralı saha için 2026 yılında geçerli olan yıllık 200 bin ton asgari kömür üretim taahhüdünü karşılayacak tutarda kömür üretiminin 2026 yılında ilave dekapaj çalışması gerçekleştirilmeden sağlanabilmesi mümkün olduğundan, dekapaj faaliyetlerine geçici olarak ara verilerek 2026 yılında ilave dekapaj çalışması gerçekleştirilmeden kömür üretim ve satış faaliyetlerine devam edilmesine, 2026 yılında dekapaj çalışması gerçekleştirilmeyecek olması nedeniyle, Konya Ilgın'ın madencilik faaliyetlerine ilişkin organizasyon yapısının yeniden düzenlenmesine ve mevcut personel sayısında azalışa gidilmesine karar verilmiştir. Bağlı ortaklığımızın söz konusu organizasyonel değişikliği kapsamında, Şirketimizin ve bağlı ortaklığımızın 31.12.2025 tarihi itibarıyla 41 olan personel sayısı 31.03.2026 tarihi itibarıyla 35 seviyesine gerilemiştir.

Ön madencilik planlamasında yukarıda bahsedilen güncellemeler çerçevesinde, ön planlama süresince gerçekleştirilecek toplam dekapaj miktarı yaklaşık 52 milyon m³ ve 2030 yıl sonuna kadar üretilecek toplam kömür miktarı ise yaklaşık 2,5 milyon ton olarak korunmuştur. Santral yatırım takviminin zamanlaması ve kömür satış hacimleri göz önünde bulundurularak ön madencilik planlamasının süresi ve planlanan kömür üretim miktarları revize edilebilmektedir.

2019 yılının son çeyreğinde üretime başlanan söz konusu planlama kapsamındaki gerçekleştirmelere 2026 Mart ayı sonu itibarıyla aşağıda yer verilmektedir.

Yıl	Dekapaj Miktarı (m ³)	Kömür Üretimi (Ton)
2019	4.484.150	20.184
2020	5.557.187	270.180
2021	5.321.817	275.054
2022	4.360.352	301.061
2023	5.206.196	212.621
2024	7.010.910	190.460
2025	4.001.245	144.983
2026/1. Çeyrek	-	26.865
Toplam	35.941.857	1.441.408

Bağlı ortaklığımızın 2026 yılı ilk çeyreğinde kömür satışlarının tamamına yakınına gerçekleştirdiği Eti Soda Üretim Pazarlama Nakliyat ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Eti Soda") ile imzalanan kömür satış sözleşmelerinde sözleşme süresince yaşanabilecek maliyet artışlarına karşı önlem olarak akaryakıt fiyatlarındaki değişim dikkate alınarak kömür satış fiyatlarının eskale edilmesi hüküm altına alınmaktadır. Bu çerçevede, kömür üretiminin en büyük maliyet kalemi olan dekapaj maliyetlerinin yaklaşık %50 - %55 oranında akaryakıt fiyatlarına bağlı olmasından dolayı akaryakıt fiyatları dikkate alınarak aylık olarak ve genel enflasyon oranları da dikkate alınarak 4 ayda bir kömür satış fiyatı revize edilmektedir. Akaryakıt fiyatlarındaki değişimin aynı ay içerisinde %5'ten fazla olması durumunda fiyat bir sonraki ay beklenmeden ayrıca güncellenmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

g) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar (devamı)

Yürütülen madencilik faaliyetleri nedeniyle bağlı ortaklığımız çevresel kontrol ve düzenlemelere tabidir. Madencilik faaliyetlerinin bitimini takiben, Konya Ilgın, madencilikle ilgili yararlanmış olduğu tesis ve diğer varlıkları kullanım dışına çıkartarak, çevreyi eski konumuna getirmekle yükümlüdür. Konya Ilgın yönetimi, çevresel yükümlülüklerinin başlıca aşağıdaki hususları içerdiği görülmüştür:

- Arazi yapısının rehabilite edilmesi ve diğer sürekli rehabilitasyon çeşitleri ile
- Madencilik faaliyetleri sırasında kullanılan varlıkların, söz konusu faaliyetlerin bitiminde kullanım dışına çıkarılması ve maden sahalarının, çevredeki nüfusun güvenliği ile çevre, binalar ve diğer tesislerin korunmasını sağlayan bir hale getirilmesi.

Grup, Konya Ilgın'daki maden sahasının rehabilitasyonu için ayırdığı karşılık tutarını sürekli gözden geçirmekte olup, 2026 Mart ayı sonu itibarıyla 56.058.277 TL (31.12.2025: 54.435.661 TL) tutarındaki karşılığı finansal tablolarına yansıtılmış bulunmaktadır.

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler

Grup mevcut durum itibarıyla yatırım sürecinde olup, Şirket'in bağlı ortaklığı bünyesindeki Konya Ilgın Termik Santral Projesi'nin tamamlanmasıyla madencilik faaliyetlerinin yanı sıra esas olarak elektrik üretim sektöründe faaliyet gösterilmesi planlanmaktadır. Fiili olarak, Şirket rödovans karşılığı işletmesini verdiği boksit madenciliği ve bağlı ortaklığının termik santralin faaliyet göstereceği döneme hazırlık amacıyla başlattığı linyit madenciliği faaliyetlerini yürütmektedir.

Madencilik faaliyetleri kaynaklı finansal sonuçları etkileyen temel etkenler, boksit madenciliği açısından elde edilen rödovans gelirinin doğrudan bağlı olduğu üretim hacmi ve uygulanan ton başına rödovans bedelidir. Rödovans bedelinin döviz cinsinden belirlenmiş olması nedeniyle döviz kurlarındaki seyir de yaratılan hasılat üzerinde dolaylı olarak etkili olmaktadır. Linyit madenciliği açısından ise hem üretim maliyetlerinin hem de kömür satış fiyatlarının belirlenmesindeki en önemli etmen akaryakıt fiyatlarıdır. Ülkemizin petrol ithalatçısı konumunda olması nedeniyle döviz kurları da dolaylı olarak hem kömür üretim maliyeti hem de kömür satış fiyatları üzerinde etkili olmaktadır. İlaveten, ithal kömür fiyatlarındaki değişiklikler ikame ürün niteliğindeki yerli kömür fiyatlarını da dolaylı olarak etkilemektedir.

Bu çerçevede, Brent petrolün varil başı fiyatı 2026 yılı Ocak ayında yaklaşık 60 ABD Doları seviyelerinde yer alırken, 2026 yılı ilk çeyreğinde yaklaşık 114 ABD Doları seviyelerine kadar yükselmiş ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla ise yaklaşık 106 ABD Doları seviyelerinde gerçekleşmiştir. İthal kömür fiyatları için gösterge kabul edilen Rotterdam piyasasındaki vadeli kömür fiyatları ise geçtiğimiz yıl Mart ayı sonunda gözlemlenen 104 ABD Doları seviyelerinden, bu yıl Mart ayı sonunda 119 ABD Doları seviyelerine yükselmiştir. Söz konusu fiyat gelişmelerinde küresel ölçekte yaşanan yüksek faiz ortamının ve buna bağlı beklenen ekonomik durgunluk ile son zamanlarda artan jeopolitik gelişmelerin de etkili olduğu değerlendirilmektedir. İthal kömür fiyatlarında yaşanan yükseliş yerli kömür fiyatları üzerinde de etki yaratmaktadır.

Yukarıda yer verildiği üzere, küresel ölçekte artan jeopolitik risklerin etkisiyle enerji emtialarının fiyatlarında yaşanan dalgalanma ve ülkemizin içinde bulunduğu dezenflasyon süreci çerçevesinde uygulanan sıkı para politikası nedeniyle Türk Lirası'nın ABD Doları karşısında reel olarak değer kazanması 2026 yılı ilk çeyreğinde de akaryakıt fiyatlarındaki artışların enflasyondaki artışın altında kalmasına neden olmuştur. Bu durum, 2026 yılı ilk çeyreğinde yaşanan maliyet artışlarının kömür satış fiyatlarına istenilen ölçüde yansıtılmamasına neden olmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

ğ) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler (devamı)

Bağlı ortaklığımız Konya Ilgın kalorisi ithal kömürlere göre oldukça düşük olan yerli linyit üretimi ile iştigal etmekte olup, sahadaki kömürün ortalama kalorisi 2.022 kcal/kg olarak öngörülmektedir. Öte yandan, sahadan elde edilen kömürün kalorisi dönem dönem bu ortalamanın altında veya üstünde gerçekleşebilmektedir. Kalori değerindeki değişim de satış fiyatlarını etkilemek suretiyle hasılat ve kâr marjları üzerinde etkili olabilmektedir.

Ayrıca, ülkelerin ve işletmelerin karbon emisyonlarının azaltılması yönünde ortaya koydukları hedefler ve bu hedefler doğrultusunda uygulamaya başladıkları dönüşüm stratejileri fosil yakıtlara olan talep üzerinde de etkili olmakta ve bu durum madencilik sektörünü etkilemektedir.

Konya Ilgın Termik Santral Projesi sıfırdan bir yatırım projesi olup, Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki seyrinden, elektrik arz/talebine, elektrik fiyatlarından, yenilenebilir enerji kaynakları ile yerli kaynaklara sağlanan teşviklere ve çevresel düzenlemelere kadar birçok faktör söz konusu yatırımın zamanlamasında etkili olmaktadır.

2022 yılında 2.505 TL/MWh seviyesine yükselen ortalama Piyasa Takas Fiyatı ("PTF"); 2023 yılında ortalama 2.189 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. 2024 yılında ortalama 2.235 TL/MWh seviyesinde seyreden PTF, 2023 yılı ile karşılaştırıldığında TL cinsinden nominal fiyatlarla %2,11 oranında sınırlı bir yükseliş göstermiştir. 2025 yılında ise 2.620 TL/MWh seviyesinde gerçekleşen ortalama PTF, 2024 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %17,2 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

2026 yılı ilk çeyreğinde ortalama PTF 2.202 TL/MWh seviyesinde gerçekleşirken, 2025 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında TL cinsinden nominal fiyatlarla yaklaşık %7,8 oranında düşüş yaşanmıştır. ABD Doları cinsinden fiyatların seyrine bakıldığında ise; 2025 yılı ilk çeyreğinde ortalama PTF 66,1 ABD Doları/MWh seviyesinde iken bu yıl 50,7 ABD Doları/MWh seviyesine inerek %23,4 oranında önemli bir düşüş gerçekleşmiştir. Ülkemizde ve küresel ekonomide önümüzdeki dönemde beklenen ekonomik durgunluğun gerçekleşme derecesi ve buna bağlı enerji emtialarının fiyatlarındaki seyrin ülkemiz elektrik piyasasında da etkili olacağı değerlendirilmektedir.

Bu çerçevede, küresel düzeydeki ekonomik gelişmeler, Türkiye enerji sektöründeki dinamikler ile vergi, çevre ve teşvik mevzuatındaki değişiklikler Grup'un yatırım sürecini etkileyen ana etmenler arasında değerlendirilmektedir. Grup son dönemde yaşanan makroekonomik gelişmeleri ve bunların enerji yatırımları üzerindeki etkisi ile elektrik sektöründeki arz/talep dengesini ve kamu otoritesinin teşvik mekanizmalarını yakından takip etmektedir.

h) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

SPK tarafından yayımlanan uyulması zorunlu olan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne 1 Ocak 2026 – 31 Mart 2026 döneminde de uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır.

SPK'nın 10.01.2019 tarihli ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca belirlenen formatlara uygun olarak hazırlanan 2025 yılına ait "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu" ("URF") ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu" ("KYBF") ise www.kap.org.tr adresinde açıklanarak kamuoyuyla paylaşılmıştır. Gönüllü ilkelere uyum durumunu raporlamak amacıyla URF, mevcut kurumsal yönetim uygulamaları hakkında bilgi vermek üzere KYBF şablonları kullanılmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

h) Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu (devamı)

SAHA Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından gerçekleştirilen dönemsel revizyon çalışması sonucunda, 5 Haziran 2025 tarihli rapor ile Şirket'in Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 91,85 (9,18) olarak teyit edilmiştir.

Ana Başlıklar	Ağırlık	Not
Pay Sahipleri	%25	89,38
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	%25	97,99
Menfaat Sahipleri	%15	85,55
Yönetim Kurulu	%35	91,92
Toplam		91,85

ı) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Bulunmamaktadır.

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın ("Konya Ilgın") Faaliyetleri

Şirket'in bağlı ortaklığı Konya Ilgın, 500 MW kurulu güce sahip entegre bir termik santral kurma projesine sahiptir. Konya Ilgın, sahip olduğu maden işletme ruhsatları ve tarafı olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde ilgili sahalardan linyit kömürü çıkarmak ve elektrik enerjisi üretimi ve satışı yapmak üzere kurulmuştur. Mevcut durum itibarıyla, detaylarına bu bölümün (ğ) numaralı alt bendinde yer verilen ve Grubumuzun kontrolü dışındaki ekonomik ve küresel gelişmeler ile elektrik üretim lisansı iptal kararı kaynaklı devam eden hukuki süreç kaynaklı olarak termik santral inşaatına başlanamamıştır.

Santral inşaat safhasına henüz geçilememiş olması ve santral inşaatının başlangıcı sonrasındaki sürecin de yaklaşık 3,5 yıl süreceği gözetilerek bir ön madencilik planlaması uygulamaya konmuştur. Haziran 2019 - Aralık 2030 dönemini kapsayan son güncel planlama kapsamında, planlama süresince toplam yaklaşık 52 milyon m³ dekapaj gerçekleştirilmesi ve toplam yaklaşık 2,5 milyon ton kömür üretilmesi planlanmaktadır. Bu planlama kapsamında, üretilecek kömürün madencilik tekniği açısından bekletilmesinin mümkün olmaması (oksidasyon sonucu kendiliğinden kızışma vb.) nedeniyle bu geçiş sürecinde kömür satılarak gelir elde edilmekte olup, ana madencilik planı kapsamında sahadan üretilecek kömür ise termik santralin yakıt ihtiyacını karşılamak için kullanılacaktır.

Konya Ilgın'ın asıl iş modelinin elektrik üretimine dayalı olması ve sahadan üretilecek kömürün dışarıya satılması gibi bir uygulama süreklilik arz etmediğinden ana madencilik planlamasına göre oldukça kısıtlı bir hacimde gerçekleştirilen kömür üretim ve satış faaliyetine dair bir performans hedeflemesi bulunmamaktadır. Bu planlamanın temel amacı, gelecekte santralin faaliyet göstereceği dönemde uygulanacak olan yüksek kömür üretim kapasiteli ana madencilik planına (30 yıllık ve yılda yaklaşık 3,5 milyon ton kömür üretimi gerektiren ana madencilik planı) hazırlık yapılmasıdır.

Konya Ilgın sahasında bu bölümün (g) numaralı alt bendinde açıklamasına yer verildiği üzere 2026 yılı ilk çeyreğinde dekapaj faaliyeti gerçekleştirilmemiştir. Kömür üretim faaliyetleri kapsamında, cari dönemdeki kömür üretimi 26.865 ton (2025/03: 45.596 ton) düzeyinde gerçekleşmiştir. Maden varlıklarına yapılan yatırımların net değeri 2026 yılı Mart ayı itibarıyla 2.449.063.967 TL'ye (31 Mart 2025: 2.365.151.412 TL) ulaşmıştır. Dönem sonu kömür stok seviyesi ise 29.879 ton (31 Mart 2025: 34.639 ton) seviyesindedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın ("Konya Ilgın") Faaliyetleri (devamı)

Konya Ilgın sahasında üretilen kömürün satışına ilişkin olarak, ilişkili şirketlerimizden Eti Soda ile 1 Haziran 2024 tarihinde imzalanan 1 yıl süreli bir kömür alım-satım sözleşmesi, gerekli onay süreçlerinin tamamlanması akabinde 1 Haziran 2025 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde kendiliğinden 1 yıl daha uzatılmıştır. Bu çerçevede; sözleşmede yer alan yıllık asgari 180.000 ton kömürün Eti Soda veya alt yüklenicileri tarafından Konya Ilgın'ın işlettiği maden sahasından ocak başında teslim alınmak suretiyle Eti Soda'ya sevk edilmesi, nakliye giderlerinin Eti Soda'ya ait olması ve kömür satış fiyatının akaryakıt fiyatlarındaki değişim ve enflasyon oranları dikkate alınarak sözleşme süresince eskale edilmesi hükümleri geçerli olmaya devam edecektir.

Yukarıda yer verilen sözleşme hükümleri kapsamında 2026 yılının ilk çeyreğinde Eti Soda'ya toplam net 28.858 ton kömür satışı gerçekleştirilmiş ve yapılan kömür satışları neticesinde Eti Soda'dan net 64.672.918 TL (2025/03: 102.935.805 TL) kömür satış geliri elde edilmiştir.

SPK'nın 11.04.2019 tarihli ve 21/500 sayılı kararıyla, maden arama, maden kaynak ve maden rezerv tahmin sonuçlarının raporlanmasında, maden ruhsatının değerlendirilmesinde, maden kaynak ve maden rezervlerinin değerlendirilmesinde, Ulusal Maden Kaynak ve Rezerv Raporlama Komisyonu ("UMREK") tarafından yetkilendirilmiş yetkin kişiler tarafından UMREK standartları çerçevesinde hazırlanan raporların esas alınması gerektiği yönünde yapılan düzenlemeler de dikkate alınarak Ilgın sahasındaki kömür kaynağının UMREK (2023) koduna uyumlu olarak raporlanması için Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi ile 21 Kasım 2023 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Gerekli sondaj ve analiz çalışmaları 2024 yılının ikinci çeyreğinde tamamlanmıştır.

Güvenli ve Verimli Maden Teknolojileri San. ve Tic. Limited Şirketi tarafından düzenlenen 20 Ağustos 2024 tarihli Kömür Kaynak Kestirim Raporu'nda özetle;

1) Sahadaki kömür kaynak miktarının 193,7 milyon ton olarak revize edildiği ve orijinal bazda alt ısı değerinin ortalama olarak 2.022 kcal/kg olarak belirlendiği,

2) Sahada 1997-2024 yılları arasında gerçekleştirilen sondajlardan üretilen veriler ile UMREK (2023) raporlaması kapsamında 2024 yılında gerçekleştirilen teyit sondajları neticesinde, sondajlardan üretilen verilerin yeterli düzeyde doğruluk ve hassasiyete sahip olduğu, bu verilerin hem nicelik hem nitelik yönünden maden rezerv tahminine imkan tanıyan "Ölçülmüş" ve/veya "Belirlenmiş" kaynak sınıflarını destekler nitelikte olduğu ve

3) Bu çerçevede, hesaplanan toplam 193,7 milyon ton kömür kaynağının, 62,6 milyon tonluk kısmının "Ölçülmüş" kaynak sınıfı ve 41,6 milyon tonluk kısmının "Belirlenmiş" kaynak sınıfı olmak üzere "Ölçülmüş" ve/veya "Belirlenmiş" kaynakların toplam miktarının 104,2 milyon ton olduğu ve 89,5 milyon tonluk kaynağın ise "Mümkün" kaynak sınıfında olduğu sonuçlarına ulaşılmıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

III. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (devamı)

i) Şirket'in Bağlı Ortaklığı'nın ("Konya Ilgın") Faaliyetleri (devamı)

Aşağıdaki tabloda, Konya Ilgın Termik Santral Projesine ilişkin temel bilgilere yer verilmektedir:

Projenin Adı- İli / İlçesi	Ilgın Termik Santrali - Konya / Ilgın
Tesis Tipi	Termik - Akışkan Yatak
Toplam Kurulu Gücü	500 MW
Yakıt Türü	Yerli Linyit / Fuel Oil
Öngörülen Maliyet	Ana santral yatırımı (yaklaşık 600 milyon ABD Doları) ve ana santral dışı yatırım harcamaları (şalt tesisi, su alma tesisi, kül barajı vb.) dikkate alındığında toplam santral yatırım tutarının yaklaşık 650 milyon ABD Doları olması öngörülmektedir.
Öngörülen Ort. Yıllık Brüt Üretim Miktarı	3.800.000.000 KWh / Yıl
Öngörülen Yıllık Kömür Tüketim Miktarı	Yaklaşık 3,5 milyon ton
Tahmini Yapım Süresi	43 ay (Yaklaşık 3,5 yıl)
Elektrik Üretim Lisans Süresi	49 yıl (27 Şubat 2013 tarihinde alınmıştır) (Bkz. Bölüm III/(f))
İrtifak Hakkı Süresi	Santral sahasında elektrik üretim tesisi kurulması amacıyla 49 yıl (27 Şubat 2013 tarihinde tesis edilmiştir.)
Ruhsat Süresi (2444 ruhsat numaralı saha)	1.865,42 hektar alanı kapsayan ve 04.03.2043 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı (Saha 23.10.2026 tarihine kadar geçici tatildedir.)
Ruhsat Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 09.09.2035 tarihine kadar geçerli IV. Grup (B) maden işletme ruhsatı
Çevre İzin ve Lisans Belgesi	1247 ruhsat numaralı sahada madencilik faaliyetlerini yürüten Konya Ilgın işletmesinin 14 Kasım 2029 tarihine kadar geçerli Çevre İzin ve Lisans Belgesi bulunmaktadır.
Rödovans Sözleşme Süresi (1247 ruhsat numaralı saha)	5.649,65 hektar alanı kapsayan ve 09.04.2036 tarihine kadar geçerli rödovans sözleşmesi.
Tahmini Rezerv/Kaynak Miktarı	UMREK (2023) koduna göre 1247 ve 2444 ruhsat numaralı sahalarda toplam yaklaşık 104,2 milyon ton "Ölçülmüş" ve/veya "Belirlenmiş" kömür kaynağı ve 89,5 milyon ton "Mümkün" kömür kaynağı olduğu raporlanmıştır.

j) Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasındaki Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi

Bulunmamaktadır.

k) Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Bulunmamaktadır.

l) Yapılan Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri

Grup, 2026 yılının ilk çeyreğinde bağış ve yardımda bulunmamıştır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM

a) Finansal Tabloların Özeti

ÖZET BİLANÇO (TL)	31/03/2026	31/12/2025
Dönen Varlıklar	268.752.795	256.152.976
Duran Varlıklar	5.725.767.250	5.769.982.112
TOPLAM VARLIKLAR	5.994.520.045	6.026.135.088
Kısa Vadeli Yükümlülükler	248.085.874	231.495.484
Uzun Vadeli Yükümlülükler	678.827.895	566.360.157
Özkaynaklar	5.067.606.276	5.228.279.447
TOPLAM KAYNAKLAR	5.994.520.045	6.026.135.088

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	31/03/2026	31/03/2025
Hasılat	93.874.208	192.858.462
Brüt Kâr/(Zarar)	(10.188.053)	73.978.058
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	(31.040.814)	42.328.146
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / (Giderler) – net	6.789.808	6.132.221
Finansman Gelirleri	96.753	25.176.237
Finansman Giderleri (-)	(8.463.198)	(2.955.866)
Net Parasal Pozisyon (Kayıpları)	(12.587.239)	(43.296.408)
Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	(45.204.690)	27.384.330
Vergi Geliri/(Gideri)	(115.468.481)	(43.867.978)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	(160.673.171)	(16.483.648)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar

Likidite Oranları (*)	31/03/2026	31/12/2025
Cari Oran	1,08	1,11
Likidite Oranı	0,75	0,72

(*) Cari Oran: Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar, Likidite Oranı: Dönen Varlıklar – Stoklar / Kısa Vadeli Borçlar

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

b) Temel Göstergeler ve Oranlar (devamı)

Finansal Yapı Oranları	31/03/2026	31/12/2025
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	%18,29	%15,26
K.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%4,14	%3,84
U.V. Borçlar / Toplam Aktifler	%11,32	%9,40
Maddi Duran Varlık / (Özkaynaklar + U.V. Borçlar)	%45,51	%46,08

Genel Değerlendirme

2019 yılında Konya İlgın'ın hayata geçirdiği ön madencilik planlaması kapsamında başlanan madencilik faaliyetleri neticesinde 2026 yılı ilk çeyreğinde toplam net 30.425 ton (2025/03: 44.020 ton) kömür satışı kaynaklı olarak 67.617.593 TL (2025/03: 102.935.805 TL) tutarında net hasılat elde edilmiştir. Kömür satışlarına ek olarak Park Elektrik, işletme ruhsatına sahip olduğu Gaziantep İslahiye'de yer alan boksit sahasını rödovans yöntemiyle işletmekte olan CTC Enerji'nin 2026 yılı ilk çeyreğinde üretim faaliyetleri kapsamında 180.000 ton (2025/03: 561.754 ton) boksit karşılığı 26.256.615 TL (2025/03: 89.913.384 TL) tutarında rödovans geliri elde etmiştir.

2026 yılı ilk çeyreğinde madencilik faaliyetleri kapsamında 10.188.053 TL (2025/03: 73.978.058 TL brüt kâr) tutarında brüt zarar oluşmuştur. Katlanılan diğer faaliyet giderleri ve gelirlerinin de etkisiyle Grup'un 31.040.814 TL (2025/03: 42.328.146 TL esas faaliyet kârı) esas faaliyet zararı oluşmuştur. Boksit üretimi ile kömür satış hacminde 2025 yılı ilk çeyreğine göre yaşanan düşüş ve 2026 yılı ilk çeyreğinde yaşanan kömür üretim maliyet artışlarının kömür satış fiyatlarına istenilen ölçüde yansıtılmaması nedeniyle faaliyet zararı gerçekleşmiştir.

Grup, nakit yönetim politikası kapsamında ana ortağı olan Park Holding A.Ş.'ye fon sağlayabileceği gibi Park Holding A.Ş.'den fon kullanımı da gerçekleştirebilmektedir. Bu çerçevede, Grup'un, hakim ortağı Park Holding A.Ş. ile fonlama ilişkisi çerçevesinde 2026 yılı ilk çeyreğinde toplam net 2.492.341 TL (2025/03: 24.866.349 TL finansman geliri) finansman gideri oluşmuştur.

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 Üretici Fiyat Endeksi bazlı enflasyon düzeltmesi uygulamasının yapılmaması hükme bağlanmıştır. Bu doğrultuda, söz konusu dönemlere ilişkin kurumlar vergisi beyannamelerine esas alınacak VUK finansal tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulanmamıştır. Bu uygulama Şirket'in kurumlar vergisi yükünde ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda enflasyon muhasebesi uygulamasına devam edilmesi nedeniyle ertelenmiş vergi giderlerinde 2025 yılına göre önemli oranda artış yaşanmıştır.

2026 Mart ayı sonu itibarıyla Toplam Borçlar/Özkaynaklar oranı %18,29 düzeyinde gerçekleşen Grup'un güçlü özkaynakları ve düşük borçluluğu nedeniyle finansal yapı oranları olumlu seviyelerde kalmaya devam etmektedir. Grup'un, güçlü özkaynağa dayalı yapısını koruması beklenmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

IV. FİNANSAL DURUM (devamı)

c) Ortaklığın Finansman Kaynakları

Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı %15,46 seviyesinde olup, Grup faaliyetlerini önemli oranda özkaynaklar ile finanse etmektedir. Sermayenin karşılıksız kalma durumu bulunmamaktadır.

d) Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Dönem içerisinde Şirket tarafından çıkarılan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

e) Kâr Dağıtım Politikası

Şirket, sermaye piyasası mevzuatı, TTK hükümleri, vergi düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuat ile esas sözleşmesinin kâr dağıtımını ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Şirket'in mevcut esas sözleşmesi uyarınca kâr payı dağıtımına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kâr payı dağıtım oranına her yıl Genel Kurulca karar verilmekte olup, ilgili düzenlemeler ve finansal koşullar imkan verdiği sürece kâr dağıtımını; genel ekonomik beklentiler, Şirket'in büyüme hedefleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit pozisyonu dikkate alınarak, nakit ya da kâr payının sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtımını yöntemiyle gerçekleştirilebilmektedir.

Kâr payı dağıtımını, Yönetim Kurulu önerisi olarak Genel Kurul'un onayına sunulduktan ve dağıtılacak kâr payı belirlendikten sonra, en geç kâr dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla gerçekleştirilir. Şirket esas sözleşmesine göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası düzenlemelerine uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

Şirket 2026 yılının ilk çeyreğinde herhangi bir kâr dağıtım kararı almamıştır.

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

Grup, mevcut durum itibarıyla yatırım sürecinde olup, bünyesindeki termik santral yatırımının tamamlanmasıyla madencilik faaliyetlerinin yanı sıra esas olarak elektrik üretim sektöründe faaliyet gösterilmesi planlanmaktadır.

2026 yılı ilk üç ayında Türkiye'nin elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,12 artarak, 90.003 GWh düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde üretimdeki artış ise %2,68 seviyesinde gerçekleşerek, 2026 yılı ilk üç ayında toplam elektrik üretim rakamı 90.797 GWh olmuştur.

2026 yılı Mart ayı ortalama spot elektrik fiyatı yaklaşık 1.620 TL/MWh düzeyinde gerçekleşirken, ortalama spot elektrik fiyatları Mart 2025 dönemine göre yaklaşık %26 oranında düşüş sergilemiştir. Üç aylık ortalama elektrik satış fiyatları bazında ise; 2026 yılı ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre azalış yaklaşık %8 düzeyinde gerçekleşmiştir. 2025 yılı ilk çeyreğinde ortalama 2.390 TL/MWh olan elektrik satış fiyatı, 2026 yılı ilk çeyreğinde ortalama 2.197 TL/MWh seviyelerine gerilemiştir.

2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %2,63 azalan spot elektrik fiyatları, yine bir önceki aya göre Şubat ayında %28,21, Mart ayında ise %22,03 düşüş sergilemiştir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

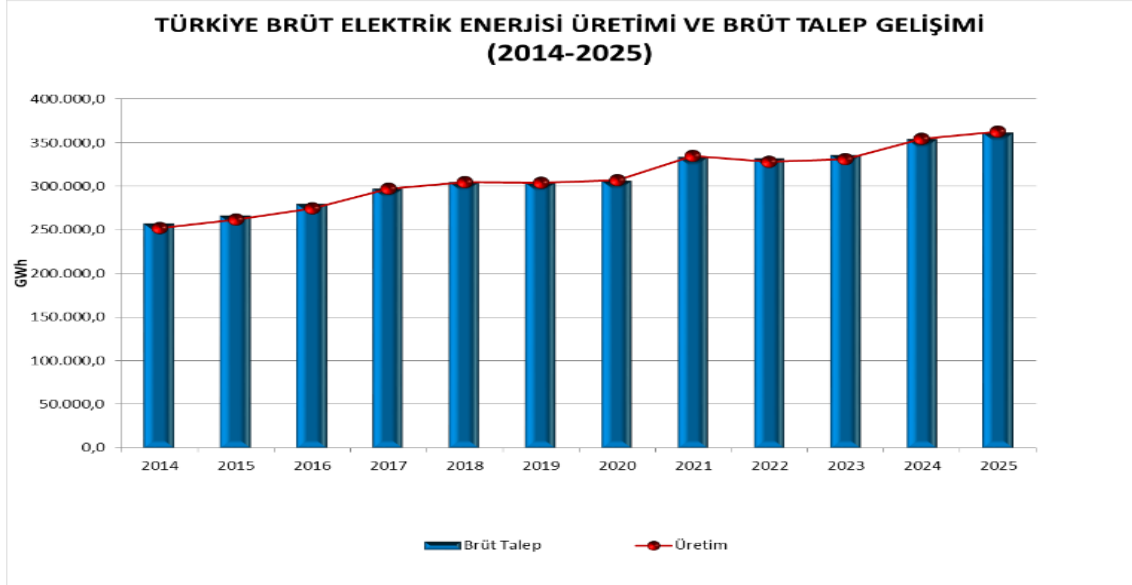
a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Bu dalgalanmalar neticesinde spot elektrik fiyatları 2026 yılı ilk çeyreğinde 2025 yılı aynı dönemi gerçekleştirmelerinin %8,05 gerisinde gerçekleşmiştir.

	Mar.25	Mar.26	Değişim	3A 2025	3A 2026	Değişim
Üretim (GWh)	28.671	29.951	4,46%	88.430	90.797	2,68%
Tüketim (GWh)	28.347	29.714	4,82%	87.280	90.003	3,12%
Ortalama Spot Fiyatı (TL/MWh)	2183,83	1620,30	-25,80%	2390,30	2197,80	-8,05%

Kaynak: TEİAŞ Sektör Raporları, TEİAŞ YTBS, EPIAŞ

Yıllar itibarıyla Türkiye elektrik üretim değerlerinin gelişimi incelendiğinde, 2019 yılında yaşanan %0,30 oranındaki düşüş haricinde, elektrik üretiminin her sene artış eğiliminde olduğu gözlenmektedir. 2012-2022 yılları arasındaki 10 yıllık dönemde ortalama artış %3,89 olarak gerçekleşmiştir. Ancak, 2022 yılında elektrik üretimi daha önceki yıllardan farklı olarak %1,90 oranında düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise elektrik üretim seviyesi bir önceki yıla göre nispeten sabit kalarak %0,84 artış göstermiştir. 2024 yılında ise elektrik üretimi bir önceki yıla göre %7,07 artış göstermiştir. 2025 yılında ise artış trendi devam ederek, elektrik üretimi bir önceki yıla göre %2,38 artış göstermiştir.



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye elektrik üretim sektöründe son dönemde hayata geçirilen yatırımların önemli bir kısmı verilen teşviklerin de etkisiyle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak gerçekleşmiş olup, son dönemde hem küresel ölçekte hem de ülkemizde yaşanan enerji arz sorunları, enerji üretimi için kullanılacak kaynak çeşitliliğinin artırılmasının yanı sıra, emre amadeliği yüksek ve güvenilir baz yük santrallerine sahip olmanın önemini bir kez daha ortaya koymuştur. Bu çerçevede, birçok ülke yaşanan gelişmeler karşısında enerji politikalarını gözden geçirmekte olup, yerli fosil yakıtlar arasında önemli bir yer tutan linyit sahalarının değerlendirilmesinin ülkemizin ulusal enerji politikası için önemini koruduğu değerlendirilmektedir. Türkiye Ulusal Enerji Planı'na göre 2030 yılına kadar 1,7 GW kurulu güce sahip yerli kömür santralının devreye alınacağı öngörülmekte olup, 2053 yılına kadar kömür santrallerinden sağlanan elektrik üretiminin azalarak devam etmesi beklenmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Kurulu Güç ve Üretimin Enerji Kaynakları Bazında Dağılımı

TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi verilerine göre, 31 Mart 2026 itibarıyla sektördeki toplam kurulu güç geçtiğimiz yılın aynı dönemini ile karşılaştırıldığında (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) net 6.270 MW'lık artışla 125.105 MW olarak gerçekleşmiştir.

Yakıt cinslerine göre kurulu güç kapasitesindeki değişim incelendiğinde; kurulu güç kapasitesindeki artış önemli oranda güneş (4.073 MW), rüzgar (1.855 MW) olmak üzere yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye kurulu gücünün enerji kaynakları arasındaki dağılımı analiz edildiğinde, 2026 yılı ilk çeyreğinde sırasıyla yenilenebilir (rüzgar+güneş), hidroelektrik ve doğal gaz yakıtlı santraller ilk üç sırayı almaktadır. Bu üç grubun toplam kurulu güçte aldığı pay sırasıyla yaklaşık %33, %26 ve %20 düzeyinde bulunmaktadır. Kömür yakıtlı santrallerin payı ise %18 olarak gerçekleşerek 4. sırada yer almaktadır.

TEİAŞ tarafından yayınlanan Elektrik Üretim-Tüketim Sektör Raporuna göre, 2026 yılı ilk çeyreğinde gerçekleştirilen toplam elektrik üretiminin enerji kaynakları arasındaki dağılımına bakıldığında; bir önceki yılın aynı dönemine göre en büyük değişimin %9,46 azalışla doğalgaz yakıtlı santrallerde gerçekleştiği görülmektedir. Üretimdeki diğer önemli azalış %3,33 ile kömür yakıtlı santrallerde gerçekleşmiştir. Fosil yakıtlı termik santrallerde yaşanan söz konusu üretim azalışının büyük oranda hidroelektrik santralleri ile karşılandığı görülmektedir. 2026 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre hidroelektrik santrallerden gerçekleştirilen elektrik üretimi %9,14 oranında, rüzgar santrallerinden gerçekleştirilen elektrik üretimi ise %3,68 oranında artış göstermiştir. Diğer santral tiplerinden gerçekleştirilen elektrik üretimi aynı düzeyde kalmıştır.

Kömür yakıtlı santraller yaklaşık %30,93 payla üretimdeki en büyük enerji kaynağı olmasına rağmen, bir önceki yılın aynı dönemine göre üretimdeki payları %3,33 oranında azalmıştır. Hidroelektrik santrallerinin geçen yılın aynı dönemine göre üretimdeki payı %9,14 oranında arttığı ve hidroelektrik kaynaklı elektrik üretiminin yaklaşık %25,41 seviyesinde gerçekleştiği gözlenmiştir. Rüzgar+Güneş+Jeotermal kaynaklı yenilenebilir santrallerin üretimi ise %25,18 oranla üçüncü sırada gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz dönemlerde elektrik üretimindeki payı yüksek gerçekleşen doğalgaz yakıtlı santraller ise %15,38 pay oranı ile dördüncü sırada yer almıştır.

2026 yılı ilk çeyrek verileri 2025 yılı aynı dönemi ile karşılaştırıldığında; hidroelektrik santrallerinin (%16,28'den %25,41'e) ve yenilenebilir kaynaklı (rüzgar, güneş ve jeotermal) santrallerin (%21,52'den %25,18'e) üretimdeki payı artarken, doğalgaz santrallerinin (%24,84'ten %15,38'e) ve kömür yakıtlı santrallerin (%34,27'den %30,93'e) üretimdeki payında düşüş gerçekleşmiştir.

Elektrik Piyasasındaki Teşvik Uygulamaları

Kamu otoritesi, enerjide dışa bağımlılığı azaltmak, sürdürülebilir büyümeyi sağlamak, cari açığı düşürmek ve elektrik üretim sektörünü desteklemek hedefiyle, son yıllarda yenilenebilir enerji ile yerli kaynaklarla üretim yapan elektrik santrallerine çeşitli destekler sunmaktadır.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Elektrik Piyasasındaki Teşvik Uygulamaları (devamı)

Kapasite Mekanizması Ödemeleri

Yerli kömürle elektrik üreten santrallere sağlanan bir avantaj “Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği” (“Yönetmelik”) kapsamında öncelikle yerli kaynaklara dayalı santraller olmak üzere yönetmelikte belirlenen şartlara sahip olan üretim santrallerine yapılan kapasite ödemeleridir.

2023 yılı kapasite mekanizması desteğinin, yaklaşık %62’si doğalgaz yakıtlı santrallerine, %30’u yerli kömür yakıtlı santrallere ve %8’i hidroelektrik santrallerine ödenmiştir. 2024 yılında doğalgaz yakıtlı santrallerin payı %63,95, rödovans sözleşmesi sahibi santrallerin payı %11,48, diğer yerli kömür yakıtlı santrallerin payı %24,57 olarak gerçekleşmiştir.

Ocak 2025 döneminde yapılan Yönetmelik değişikliği ile kapasite mekanizması ödeme sisteminin %50’sinin kurulu güç üzerinden, %50’sinin ise oluşacak serbest piyasa elektrik satış fiyatlarına ve farklı kaynak türleri için belirlenen sabit ve değişken maliyet bileşenlerine göre yapılması kararlaştırılmış ve ithal/yerli kaynak kullanan kömür ve doğalgaz santralleri kapasite mekanizmasından çıkarılmıştır.

2025 yılında, 17.500 milyon TL kapasite mekanizması bedeli dağılımında; doğalgaz yakıtlı santrallerin payı ortalama %64, rödovans sözleşmesi sahibi santrallerin payı ortalama %12, diğer yerli kömür yakıtlı santrallerin payı %24 olarak gerçekleşmiştir. 16 adet doğalgaz yakıtlı santralin 2025 yılında aldığı toplam kapasite mekanizması desteği 11.196 milyon TL olurken; 16 adet yerli kömür yakıtlı santralin aynı dönemde aldığı destek tutarı 6.304 milyon TL olmuştur.

Ancak, 8 Ocak 2026 tarihli EPDK Kurul Kararı ile; “yerli kömür yakıtlı elektrik üretim lisansı sahibi şirketlerden elektrik enerjisi temini imkanı sağlanması” sebebiyle, bu imkanın sağlandığı yerli kömür yakıtlı santraller kapasite mekanizmasının dışında bırakılmıştır.

Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerinden Elektrik Enerjisi Alımı

Elektrik Üretim A.Ş. (“EÜAŞ”) tarafından Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini İşleten Özel Şirketlerden Elektrik Enerjisi Alım İşine dair İdari Şartname ve Elektrik Satış Anlaşması taslağı yayınlanarak, tekliflerin en geç 28 Kasım 2025 tarihine kadar teslim edilmesi istenmiştir.

Söz konusu tekliflerde azami santral kurulu gücünün %60’ı oranında enerji satışı teklif edilebilmekle birlikte, her üreticinin kendi üretim miktarını yıllık bazda teklif etmesi talep edilmiştir.

EÜAŞ tarafından düzenlenen Elektrik Satış Anlaşması (“ESA”) kapsamında, satış bedelinin minimum 75 USD/MWh olarak uygulanmakta olup, piyasa fiyatının bu değer üstünde gerçekleşmesi durumunda yüksek olan fiyat uygulanmaktadır. Yerli kömür yakıtlı santraller için düzenlenen ESA’lar 31.12.2029 tarihine kadar devam edecektir. Yeni kurulacak yerli kömür santralleri ise 2045 yılına kadar ESA kapsamına dahil edilecektir.

2030 sonrasında kamu otoritesi tarafından elektrik alım teşvikinin ve kapasite mekanizması teşvikinin devam edip, etmeyeceği belirsizdir. Teşvik mekanizmalarının devamlılığına dair belirsizliklerin ortadan kalkmasının elektrik sektöründeki yatırım ortamını olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

V. ELEKTRİK SEKTÖRÜ DEĞERLENDİRMESİ (devamı)

a) İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi, İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri (devamı)

Paris İklim Anlaşması

Paris İklim Anlaşması, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi'nin uygulamasını geliştirmek ve iklim değişikliğinin olumsuz etkilerinin azaltılması amacıyla 2016 yılında yürürlüğe girmiştir.

Paris Anlaşması'nın imzalandığı ülkelerde yürürlüğe girmesi için, o ülkelerin parlamentoları tarafından da onaylanması gerekmektedir. Sözleşmeyi imzalamasına rağmen onaylamayan ülkeler arasında bulunan Türkiye, Paris Anlaşması'nı onaylamayan tek OECD ve G20 üyesi konumundayken, 6 Ekim 2021 tarihinde, Paris İklim Anlaşması Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından resmen kabul edilerek onaylanmıştır.

Türkiye de 2016 yılında verdiği Niyet Edilen Ulusal Katkı Beyanı'nda, bir "artıştan azaltım" öngörüsü yaparak; 2030'da 1 milyar 175 tona çıkacağını öngördüğü emisyonları, alacağı önlemlerle 929 milyon ton düzeyine indirmeyi planladığını bildirmiştir.

Kasım 2022 tarihinde gerçekleştirilen COP27 İklim Zirvesinde Türkiye'nin güncellenmiş Ulusal Katkı Beyanı açıklanarak, Türkiye'nin 2030 için belirlediği %21 emisyon artıştan azaltım hedefinin %41'e yükseltildiği belirtilmiştir.

Emisyon azaltım hedefleri çerçevesinde kömür ve fosil yakıtlara dayalı enerji üretiminin ne ölçüde etkileneceği belirsizlik arz etmektedir. Paris Anlaşması çerçevesinde, Türkiye'nin emisyon hedefleri ve bu hedefleri yakalamak için uygulanacak olan politikaların belirlenmesi elektrik sektöründeki yatırım ortamının şekillenmesinde önemli rol üstlenecektir.

İklim Kanunu

7552 sayılı İklim Kanunu 9 Temmuz 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Yayınlanan İklim Kanununda; Ulusal Katkı Beyanında net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda ülkenin kalkınma öncelikleri ve özel koşulları göz önünde bulundurulacağı ve bu çerçevede önlemler alınacağı ifade edilmektedir.

Sera gazı emisyonlarının azaltımı ve iklim değişikliğine uyum faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla yayınlanacak iklim değişikliği strateji ve eylem planları ile oluşturulması planlanan Emisyon Ticaret Sisteminin koşulları enerji sektörü paydaşları tarafından yakından takip edilmektedir.

**SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
ESASLAR TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
1 OCAK – 31 MART 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

VI. RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMESİ

Park Elektrik faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir. 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 bünyesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'ne uyumlu olarak Yönetim Kurulu'nun 12 Eylül 2013 tarihli kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak görev yapan komitenin amacı, Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel riskleri tanımlamak, analiz etmek, ölçmek, izlemek ve raporlamak, kontrol edilebilen ve edilemeyen riskleri azaltmak ve önlem almaktır. Komite, bu görevi doğrultusunda Yönetim Kurulu'na öneri ve tavsiyelerde bulunmaktadır.

İlaveten Yönetim Kurulu bünyesinde finansal raporlama sürecinin iç kontrolü amacıyla Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuş olup, her çeyrek raporlama döneminde Yönetim Kurulu'na gerekli raporlamalar yapılmaktadır.

VII. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ VE BAKİYELERİNE İLİŞKİN BİLGİLER

1 Ocak 2026 – 31 Mart 2026 dönemini kapsayan ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin açıklamalar ilgili hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloların 4 numaralı dipnotunda yer almaktadır.

Grup'un ilişkili taraflarından ticari olan toplam alacağı 31 Mart 2026 tarihi itibarı ile 24.496.023 TL'dir. İlgili alacak tutarı 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda 24.122.128 TL olarak raporlanmış olup, enflasyon muhasebesi uyarınca karşılaştırmalı sunumun sağlanabilmesi amacıyla 31 Mart 2026 tarihindeki satın alım gücüne getirilerek 26.544.030 TL olarak sunulmuştur. Mevcut toplam alacak tutarının tamamı Eti Soda'dan ticari nitelikte olacaktır.

2026 yılında TL cinsinden ticari ve finansal işlemlerde Ocak - Mart ayları arası %41,22 (2025 Ocak - Mart ayları arası %46,56) oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. ABD Doları cinsinden finansal işlemlerde ise Ocak - Mart ayları arası %4,32 (2025 Ocak - Mart ayları arası %4,94) oranı üzerinden vade farkı uygulanmıştır. Faiz oranları Grup politikasına uygun olarak, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan güncel mevduat ve ticari kredi faiz oranlarının aritmetik ortalaması dikkate alınmak suretiyle fon kullandıran açılarından mevduat faizlerinin altında kalmamak kaydıyla her çeyrek yeniden belirlenmektedir.

Grup'un Park Holding A.Ş.'ye olan ticari olmayan toplam borcu 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 45.833.016 TL'dir. Söz konusu ticari olmayan borç kaynaklı 2026 yılı ilk çeyreğinde toplam 2.492.341 TL finansman gideri oluşmuştur.

2026 yılı ilk çeyreğinde Eti Soda'ya toplam net 28.859 ton (2025/03: 44.020 ton) kömür satışı kaynaklı olarak 64.672.918 TL (2025/03: 102.935.805 TL) tutarında net hasılat elde edilmiştir.

VIII. RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Şirket mülkiyetinde bulunan, İstanbul İli, Beyoğlu İlçesi, Bereketzade Mahallesi, 156 ada 1 parselde kayıt olan, fiili brüt kapalı alanı 2.904 metrekareden oluşan yatırım amaçlı gayrimenkul Şirket'in hakim ortağı Park Holding A.Ş.'ye satmıştır. İlgili gayrimenkulün tapu devir işlemi 3 Nisan 2026 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.