Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Elektrik üretim santrallerinin yeniden değerleme yöntemiyle muhasebeleştirilmesi	
Dipnot 2'de açıklandığı üzere Grup, konsolide finansal tablolarında TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardının ilgili hükümlerine göre, enerji üretim santral varlıklarını gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirmektedir. İlişikte yer alan finansal tabloların 2.9 ve 9.1 numaralı dipnotlarında açıklandığı üzere, Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun yaptığı değerlemeler sonucunda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla söz konusu varlıkların değerleme artış ve azalışları konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla santral varlıklarının toplam değerinin Grup'un varlıklarında önemli bir paya sahip olması, söz konusu varlıklardaki değer artış ve azalışların önemli tutarlarda olması ve yapılan değerleme çalışmalarında kullanılan nakit akış projeksiyonlarının piyasa koşullarına oldukça duyarlı olan ileriye dönük elektrik fiyat beklentileri, kapasite faktörü ve indirgeme oranı gibi önemli yönetim tahmin ve varsayımları içermesinden dolayı, santral varlıklarının gerçeğe uygun değer tespiti kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Denetim çalışmalarımızda söz konusu santral varlıklarının gerçeğe uygun değer tespiti ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun yetkinliği, mesleki yeterliliği ve bağımsızlığı, ilgili denetim standartları uyarınca değerlendirilmiştir. - Nakit akış projeksiyonlarında kullanılan elektrik fiyat beklentileri, kapasite faktörü ve indirgeme oranı gibi tahmin ve varsayımlar, değerleme uzmanlarımızın desteği ile, Grup yönetimi ve Grup yönetimi tarafından atanan değerleme kuruluşu ile görüşmeler yapılarak değerlendirilmiştir. - Santral varlıkları için hazırlanmış nakit akış tahminleri, geçmiş finansal performanslar ile karşılaştırılarak söz konusu tahmin ve varsayımlar değerlendirilmiştir. - Grup yönetiminin ve Grup yönetimi tarafından atanan değerleme kuruluşunun kullandığı varsayım ve yöntemlerin değerlendirilmesi için, uzmanlarımız ile birlikte aşağıdaki prosedürler yapılmıştır: • Grup yönetimi tarafından kullanılan değerleme tekniği, indirgenmiş nakit akış modelinin matematiksel doğruluğu ve kullanılan nakit akışlarının bugüne indirgeme oranı uzmanlarımız ile birlikte değerlendirilmiş, bu indirgeme oranının ve bileşenlerinin hesaplanması değerlendirilmiştir. • Nakit akış projeksiyonlarında kullanılan, ileriye dönük elektrik fiyat beklentileri ve kapasite faktörü gibi önemli tahmin ve varsayımların makullüğü uzmanlarımız ile birlikte enerji piyasası, sektör ve pazar verileri kullanılarak değerlendirilmiştir. • Santral varlıklarının yeniden değerleme çalışmaları sonucunda tespit edilen yeniden değerleme artış tutarının konsolide finansal tablolara doğru bir biçimde yansıtıldığı kontrol edilmiştir. • Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin ilişikte yer alan finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların TFRS açısından uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

4. Diğer Husus

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 11 Mart 2025 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 3 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Çağlar Sürücü, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 3 Mart 2026

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler

Konsolide Finansal Durum Tablosu
Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
Konsolide Nakit Akış Tablosu
Konsolide Finansal Tablolara Ait Dipnotlar

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar:			
Nakit ve nakit benzerleri	3	1.314.083.008	2.283.542.962
Finansal yatırımlar	27	50.817.317	2.131.818.922
Ticari alacaklar		1.752.584.834	4.138.375.100
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*5*	*1.722.480.741*	*4.099.095.065*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*6*	*30.104.093*	*39.280.035*
Diğer alacaklar		159.801.311	202.971.759
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*5*	*137.251.285*	*143.676.456*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*22.550.026*	*59.295.303*
Stoklar	8	31.535.875	26.709.501
Peşin ödenmiş giderler	26	152.693.608	140.153.264
Diğer dönen varlıklar	13.1	46.776	205.296
Toplam dönen varlıklar		**3.461.562.729**	**8.923.776.804**
Duran varlıklar:			
Diğer alacaklar		5.166.940	7.063.820
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*5.166.940*	*7.063.820*
Maddi duran varlıklar	9.1	61.927.423.564	60.935.249.288
Kullanım hakkı varlıkları	9.2	380.952.058	439.118.342
Maddi olmayan duran varlıklar	10	2.354.974.298	3.120.760.921
Peşin ödenmiş giderler	26	374.496.631	377.264.504
Diğer duran varlıklar	13.2	39.579.998	48.264.695
Toplam duran varlıklar		**65.082.593.489**	**64.927.721.570**
Toplam varlıklar		**68.544.156.218**	**73.851.498.374**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler:			
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	23.1	2.209.916.196	8.295.716.088
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	23.2	13.230.245	42.186.858
Ticari borçlar		294.388.323	300.333.351
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*5*	*37.980.581*	*55.265.977*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*6*	*256.407.742*	*245.067.374*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12	16.511.255	16.387.799
Diğer borçlar		1.053.801	309.874
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*1.053.801*	*309.874*
Kısa vadeli karşılıklar		140.471.565	134.432.278
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*11.1*	*122.129.424*	*114.143.137*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*11.1*	*18.342.141*	*20.289.141*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.3	123.861.619	141.847.605
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**2.799.433.004**	**8.931.213.853**
Uzun vadeli yükümlükler:			
Uzun vadeli borçlanmalar	23.1	20.994.495.463	23.506.687.816
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	23.2	36.591.259	55.377.105
Uzun vadeli karşılıklar		169.939.336	115.845.558
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*11.4*	*169.939.336*	*115.845.558*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	22	7.749.541.734	5.423.586.995
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**28.950.567.792**	**29.101.497.474**
Toplam yükümlülükler		**31.750.000.796**	**38.032.711.327**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar:			
Ödenmiş sermaye	14	705.000.000	705.000.000
Sermaye düzeltme farkları	14	8.805.594.296	8.805.594.296
Paylara ilişkin primler	14	996.988.541	996.988.541
Geri alınan paylar	14	(221.458.564)	(221.458.564)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	311.461.869	311.461.869
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		2.265.932.247	132.042.798
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları		*2.392.113.700*	*256.629.892*
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(126.181.453)*	*(124.587.094)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(21.579.140.529)	(23.207.913.607)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları		*(21.579.140.529)*	*(23.207.913.607)*
Geçmiş yıl karları		48.313.850.549	63.703.463.116
Dönem net karı/(zararı)		(2.804.072.987)	(15.406.391.402)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**36.794.155.422**	**35.818.787.047**
Toplam özkaynaklar		**36.794.155.422**	**35.818.787.047**
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar		**68.544.156.218**	**73.851.498.374**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	15	12.920.463.716	8.617.397.991
Satışların maliyeti	16	(10.110.178.105)	(6.514.571.996)
Brüt kar		**2.810.285.611**	**2.102.825.995**
Genel yönetim giderleri	17	(856.998.390)	(842.520.950)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	280.123.660	1.383.372.969
Esas faaliyetlerden diğer giderler	19	(53.045.153)	(111.015.336)
Esas faaliyet karı		**2.180.365.728**	**2.532.662.678**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	21	2.712.107.690	95.338.466
Yatırım faaliyetlerinden giderler	21	(2.684.799.327)	(24.981.785.861)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı/(zararı)		**2.207.674.091**	**(22.353.784.717)**
Finansman gelirleri	20	474.703.653	1.241.035.834
Finansman giderleri	20	(10.419.561.629)	(9.278.549.582)
Net parasal pozisyon kazançları	29	5.999.251.850	9.594.991.405
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem karı/(zararı)		**(1.737.932.035)**	**(20.796.307.060)**
Vergi geliri/(gideri)		**(1.066.140.952)**	**5.389.915.658**
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	*22*	(1.066.140.952)	5.389.915.658
Dönem net karı/(zararı)		**(2.804.072.987)**	**(15.406.391.402)**
Dönem net kar/(zarar) dağılımı			
Ana ortaklık payları		**(2.804.072.987)**	**(15.406.391.402)**
Hisse başına kazanç/(kayıp)			
- Hisse başına kazanç	25	(4,01)	(22,04)
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) KISMI			
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		**2.150.668.284**	**(2.249.895.268)**
- Maddi duran varlıklar yeniden değerleme artışları		2.869.683.524	(2.981.020.971)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışlarına İlişkin Toplam Vergi		(717.420.881)	745.255.243
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	11.4	(2.125.812)	(18.839.387)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına ilişkin toplam vergi		531.453	4.709.847
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		**1.628.773.078**	**(113.420.046)**
- Nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları)	23.1	2.171.697.437	(151.226.728)
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin toplam vergiler		(542.924.359)	37.806.682
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)		**3.779.441.362**	**(2.363.315.314)**
Toplam kapsamlı gelir		**975.368.375**	**(17.769.706.716)**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide özkaynak değişim tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

						Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler	Geri alınmış paylar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	Nakit akış riskinden korunma kayıpları	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Dönem net karı/(zararı)	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**8.805.594.296**	**996.988.541**	**(225.819.707)**	**260.630.848**	**2.647.097.497**	**(110.457.554)**	**(23.094.493.561)**	**66.522.354.392**	**(2.419.143.414)**	**54.087.751.338**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.419.143.414)	2.419.143.414	-
Temettü	-	-	-	4.361.143	50.831.021	-	-	-	(554.449.739)	-	(499.257.575)
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.406.391.402)	(15.406.391.402)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	(2.235.765.728)	(14.129.540)	(113.420.046)	-	-	(2.363.315.314)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.235.765.728)**	**(14.129.540)**	**(113.420.046)**	**-**	**(15.406.391.402)**	**(17.769.706.716)**
MDV yeniden değerlemesi ile ilgili amortisman transferleri	-		-	-	-	(154.701.877)	-	-	154.701.877	-	-
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**8.805.594.296**	**996.988.541**	**(221.458.564)**	**311.461.869**	**256.629.892**	**(124.587.094)**	**(23.207.913.607)**	**63.703.463.116**	**(15.406.391.402)**	**35.818.787.047**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**8.805.594.296**	**996.988.541**	**(221.458.564)**	**311.461.869**	**256.629.892**	**(124.587.094)**	**(23.207.913.607)**	**63.703.463.116**	**(15.406.391.402)**	**35.818.787.047**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.406.391.402)	15.406.391.402	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.804.072.987)	(2.804.072.987)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	2.152.262.643	(1.594.359)	1.628.773.078	-	-	3.779.441.362
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.152.262.643**	**(1.594.359)**	**1.628.773.078**	**-**	**(2.804.072.987)**	**975.368.375**
MDV yeniden değerlemesi ile ilgili amortisman transferleri	-	-	-	-	-	(16.778.835)	-	-	16.778.835	-	-
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**8.805.594.296**	**996.988.541**	**(221.458.564)**	**311.461.869**	**2.392.113.700**	**(126.181.453)**	**(21.579.140.529)**	**48.313.850.549**	**(2.804.072.987)**	**36.794.155.422**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide nakit akış tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş Geçmiş dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**6.969.550.386**	**4.771.366.108**
Dönem net karı/(zararı)		**(2.804.072.987)**	**(15.406.391.402)**
Dönem net karı/(zararı) mutabakatları ile ilgili düzeltmeler		**6.237.445.506**	**19.721.955.997**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	9, 10	2.811.826.727	3.938.279.336
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	6	(45.959)	25.448
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	11	134.039.052	102.213.425
Dava ve/veya ceza karşılıkları (iptali) ile ilgili düzeltmeler		3.033.556	2.603.680
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	20	(142.011.611)	(595.086.496)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	23	2.838.940.769	2.877.179.298
Vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler	22	1.066.140.952	(5.389.915.658)
Kur farkları ile ilgili düzeltmeler	23.1	7.525.724.215	6.166.844.257
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		153.452	6.181.446
Adat faizi gelirleri ile ilgili düzeltmeler	20	(132.573.485)	(194.158.355)
Gerçeğe uygun değer kayıp (kazançları) ile ilgili düzeltmeler		187.433.522	24.408.719.424
Kar/(zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		-	624.982.640
Parasal pozisyon kazanç ve kayıplarıyla ilgili düzeltmeler		(8.055.215.684)	(12.225.912.448)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**3.604.378.847**	**477.093.477**
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		1.008.091.130	(29.710.650)
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		9.221.901	97.102.183
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		2.509.187.809	(259.697.254)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış)/azalış		44.138.074	1.174.654.337
Stoklardaki (artış)/azalış		(4.826.374)	13.111.409
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		11.340.368	(495.295.180)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		(17.285.396)	33.654.566
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/(azalış)		(17.242.059)	(50.880.488)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış/(azalış)		61.753.394	(5.845.446)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(68.200.980)	(21.291.964)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**723.971.672**	**(1.103.695.892)**
Alınan faiz		142.011.611	595.086.496
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	9,21	573.956	121.779.267
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(285.026.202)	(903.742.339)
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri		25.728.558.735	286.244.243
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının edinimi için yapılan nakit çıkışları		(24.862.146.428)	(1.203.063.559)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(8.403.548.667)**	**(3.145.643.651)**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	23.1	23.282.974.522	-
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(28.692.138.588)	-
Kiralama yükümlülükleriyle ilgili nakit çıkışları	23.2	(72.602.822)	(67.484.730)
Kar dağıtımı		-	(499.257.579)
Ödenen faiz	23.1	(2.921.781.779)	(2.578.901.342)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ) (A+B+C)		**(710.026.609)**	**522.026.565**
D. PARASAL KAYIP / KAZANÇLARIN NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		**(259.433.345)**	**(871.642.270)**
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**2.283.542.962**	**2.633.158.667**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)		**1.314.083.008**	**2.283.542.962**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ("Aydem Yenilenebilir" veya "Şirket"), 6 Temmuz 1995 tarihinde Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanıyla kurulmuştur. Şirket ilk olarak 21 Mayıs 2004 tarihinde ünvanını Bereket Enerji Üretim Anonim Şirketi olarak değiştirmiş, daha sonra 27 Aralık 2019 tarih ve 9982 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan ederek ünvanını Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir. Şirket, 2019 yılında, sadece yenilenebilir enerji üretimi faaliyetinde bulunacak şekilde yeniden yapılandırılmıştır. Bu yeniden yapılandırma çerçevesinde Aydem Yenilenebilir, yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren tüm bağlı ortaklıkları ile birleşerek ve bunun dışındaki bağlı ortaklıkları ile iş kollarını bünyesinden çıkararak, sadece yenilenebilir enerji üretimi faaliyetinde bulunan bir yapıya ulaşmıştır. Şirket, 29 Nisan 2021 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Konsolide finansal tablolar açısından, Aydem Yenilenebilir ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin tamamı "Grup" olarak adlandırılmaktadır.

Aydem Yenilenebilir, yerli ve yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretmek amacıyla kurulmuştur. İlk hidroelektrik santralini ("HES") Bereket Çayı üzerinde kuran firma, Türkiye'nin farklı noktalarında rüzgâr ("RES"), güneş ("GES") ve jeotermal ("JES") kaynaklardan yararlanarak elektrik üretmeye devam etmektedir.

Şirket'in tescil adresi Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Bulvarı No:15/1 Merkezefendi/DENİZLİ'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıkları ("bağlı ortaklıklar") ve başlıca faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir. Etkin ortaklık oranları sahiplik oranları ile eşittir.

Bağlı Ortaklıklar	**Kurulduğu yer**	**Başlıca Faaliyetler**	**Sahiplik Oranları**	
			31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Ey-Tur Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. ("Ey-tur") / HES	Kağızman/Kars	Hidro enerji kaynağı kullanarak elektrik üretimi	%100	%100
Başat Elektrik Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. ("Başat") / HES	Üzümlü/Erzincan	Hidro enerji kaynağı kullanarak elektrik üretimi	%100	%100
Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş. ("Sarı Perakende")	İzmir	Elektrik ticareti	%100	%100
Akköprü Yenilenebilir Enerji A.Ş. / ("Akköprü HES")	Muğla	Hidro enerji kaynağı kullanarak elektrik üretimi	%100	%100

Şirket ve konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışan sayıları tablodaki gibidir.

Şirket, bağlı ortaklıklar ve iştirakler	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**
Aydem Yenilenebilir	542	553
Sarı Perakende	-	-
Ey-Tur	-	-
Başat	-	-
Akköprü	-	-
Toplam	**542**	**553**

1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu *(devamı)*

Faaliyet konusunu etkileyen kanunlar ve yönetmelikler

Grup, yapmış olduğu elektrik üretimi ve satışı faaliyetlerine bağlı olarak, 30 Mart 2013 tarihinde 28603 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe girmiş olan 14 Mart 2013 tarihli ve 6446 numaralı Elektrik Piyasası Kanunu'nun yanında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun ("EPDK") yayımlamış olduğu yönetmelik, tebliğ ve kurul kararlarına tabidir.

Hissedarların Listesi

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla hissedarlık yapısı ve sahiplik oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Hissedarlar	**TL**	**%**	**TL**	**%**
Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. *	574.975.680	81,56	574.975.680	81,56
Halka açık	130.000.000	18,44	130.000.000	18,44
Diğer	24.320	0,00	24.320	0,00
Ödenmiş sermaye toplamı	**705.000.000**	**100**	**705.000.000**	**100**
Sermaye düzeltme farkları **	**8.805.594.296**		**8.805.594.296**	
Toplam sermaye	**9.510.594.296**		**9.510.594.296**	

* Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Aydem Holding A.Ş. tarafından kontrol edilmektedir.
** Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Şirket 29 Nisan 2021 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul – Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, 3 Mart 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un konsolide finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Seri II, No: 14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. İlişikteki konsolide finansal tablolar, bu Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") ve bu standartlara ilişkin yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisine İlişkin Duyuru"da belirtilen formatlara uygun olarak hazırlanmıştır.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklama ve SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, 31 Aralık 2023 tarihinden itibaren, TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlanmıştır.

TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

Standarda göre, yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan finansal tablolar, bilanço tarihi itibarıyla söz konusu para biriminin satın alma gücü cinsinden sunulur. Karşılaştırma amacıyla, önceki dönemlere ait finansal tablolar da raporlama dönemi sonundaki güncel ölçüm birimi ile yeniden düzenlenerek sunulur. Bu doğrultuda, Grup 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre yeniden düzenlenerek sunmuştur.

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

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar *(devamı)*

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

Yıl sonu	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	211%
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892	291%
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981	268%

TMS 29 uyarınca finansal tablolarda gerekli düzeltmeleri yapmak üzere, varlık ve yükümlülükler ilk olarak parasal ve parasal olmayan olarak ayrıştırılmış, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ayrıca cari değeriyle ölçülenler ve maliyet değeriyle ölçülenler olarak ilave bir ayrıştırmaya tabi tutulmuştur. Parasal kalemler (bir endekse bağlı olanlar hariç) ile raporlama dönemi sonundaki cari değerleriyle ölçülen parasal olmayan kalemler halihazırda 31 Aralık 2025 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 31 Aralık 2025 tarihindeki ölçüm biriminden ifade edilmeyen parasal olmayan kalemler ise ilgili katsayı kullanılarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerinin geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, ilgili TFRS uygulanarak defter değerinde azaltıma gidilmiştir. Bunun yanı sıra, özkaynak unsurları ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Türk lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden önce edinilmiş ya da üstlenilmiş parasal olmayan kalemler ile bu tarihten önce işletmeye konmuş ya da oluşmuş özkaynaklar TÜFE'de 1 Ocak 2005 tarihinden 31 Aralık 2025 tarihine kadar meydana gelen değişime göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar *(devamı)*

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

TMS 29'un uygulanması, Türk lirasının satın alma gücündeki azalıştan kaynaklı ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun kar veya zarar bölümündeki Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kaleminde sunulan düzeltmeleri gerekli kılmıştır. Parasal varlık veya yükümlülüklerin değeri endeksteki değişimlere bağlı olmadığı sürece, enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış gösterir. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

Kâr veya zarar tablosunda olduğu gibi, diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemler de bilanço tarihindeki güncel ölçüm birimiyle sunulur. Bu nedenle, ilgili gelir ve gider kalemlerinin finansal tablolarda ilk kez muhasebeleştirildiği tarihlerden itibaren genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak tutarlar düzeltilir. Enflasyon muhasebesinin nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları) üzerindeki etkileri, enflasyon muhasebesi uygulamasının sona erdiği ya da korunma muhasebesinin sonlandığı tarihten hangisi önceyse, bu tarihte geçmiş yıllar kârlarına aktarılır. Benzer şekilde, nakit akış tablosundaki tüm kalemler de bilanço tarihindeki güncel ölçüm birimiyle ifade edilir.

2.2 Geçerli ve sunum para birimi

Şirket'in ve tüm bağlı ortaklıklarının faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) TL olarak belirlenmiştir. Grup konsolide finansal tablolarını geçerli para birimi olan TL cinsinden sunmuştur.

Grup'un konsolide finansal tablolarını hazırlaması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Konsolide finansal durum tablosunda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin düzeltmelerinde ya da çevrimlerinden kaynaklanan gelir veya gider kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.3 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını içermektedir. Bağlı ortaklıklar, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Kontrol, Grup'un aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

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

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

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

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

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyonu, Grup bağlı ortaklık üzerinde kontrol sahibi olduğu zaman başlar ve Grup bağlı ortaklık kontrolünü kaybettiğinde sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklığın varlık, yükümlülük, gelir ve giderleri konsolide finansal tablolara Grup'un kontrolünü aldığı tarihten Grup' un bağlı ortaklığı kontrol etmeyi bıraktığı tarihe kadar dahil edilir.

Gerektiğinde, bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarını Grup'un muhasebe politikalarına uygun hale getirmek için düzeltmeler yapılır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.3 Konsolidasyon esasları (*devamı*)

i) Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Grup, bir işletmeyi işletme ile olan değişken getirilerine maruz kaldığında veya bu getirilere sahip olduğu zaman hakları kontrol eder ve bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileyebilir.

ii) Kontrol gücü olmayan paylarla kısmi hisse alım ve satım işlemleri

Grup, kontrol gücü olmayan paylarla gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, kontrol gücü olmayan paylardan ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir. Şerefiyede düzeltme yapılmaz ve kâr veya zararda kazanç veya kayıp muhasebeleştirilmez.

iii) Ortak kontrole tabi işletmelerin satın alınması

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde, birleşmeye konu varlık ve yükümlülükler, nihai ana ortaklığın konsolide finansal tablolarının hazırlanması amacıyla düzenlenmiş tarihi TFRS finansal tablolarındaki taşınan değerleriyle konsolide finansal tablolara dahil edilir. Edinilen işletmelere ait finansal tablolar, işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başından itibaren konsolidasyona tabi tutulur. Karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da aynı şekilde yeniden düzenlenmiştir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye ya da negatif şerefiye hesaplanmamıştır. Ödenen bedel ile edinilen işletmenin sermayesi arasındaki fark, özkaynaklar altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

iv) Eliminasyonlar

Finansal durum tabloları ve bağlı ortaklıkların kar veya zararları, her bir hesap kaleminin bire bir alınması esasına göre konsolide edilmekte ve Şirket ile bağlı ortaklıkları tarafından yapılan yatırımın kayıtlı değeri, özsermaye ile elimine edilmektedir. konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında, grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar, grup içi bakiyeler ve grup içi işlemler elimine edilir. Ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar, netleştirilmiştir. Gerçekleşmemiş zararlar, değer düşüklüğü kanıtı olmadığı sürece gerçekleşmemiş kazançlarla aynı şekilde elimine edilir.

v) Kontrolün kaybedilmesi

Grup, bağlı ortaklıkların, ortak kontrole tabi olmayan işletmelere satılması suretiyle kontrolün kaybedilmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynaklar altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Bundan kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Önceki bağlı ortaklığında kalan paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Müteakip dönemde, elde tutulan etki düzeyine bağlı olarak özkaynak hesabında yatırım yapılan bir işletme veya satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.4 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını süreklilik esasına göre hazırlamış olup, bu varsayımı etkileyecek önemli bir risk öngörmemektedir.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait FAVÖK tutarları sırasıyla 4.992.192.455 TL ve 6.470.942.014 TL'dir (Dipnot 4.3). Aynı dönemlere ait net dönem zararı ise sırasıyla 2.804.072.987 TL ve 15.406.391.402 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini 662.129.725 TL tutarında aşmaktadır (31 Aralık 2024 itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını 7.437.049 TL tutarında aşmaktadır).

2.5 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un finansal durumu, finansal performansı ve nakit akımlarındaki eğilimin görülebilmesi amacıyla karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Gerekli görülmesi halinde, cari dönem finansal tablo sunumları ile tutarlılığı sağlamak amacıyla, karşılaştırmalı bilgiler yeniden sınıflandırılmakta ve önemli farklılıklar ilgili dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği; 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar *(devamı)*

ii) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler; 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

- elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetişim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

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

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik; 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın ilişiğindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
- TFRS 9 Finansal Araçlar;
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu.

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

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar *(devamı)*

TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler; 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (lokal onaylara tabi olarak erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.

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

TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi; 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:

- Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
- Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar; Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklere ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar *(devamı)*

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama; 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- kar veya zarar tablosunun yapısı
- işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için mali tablolarda gerekli açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

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

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler; 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer UFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer UFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. UFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. UFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- UFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

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

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar; Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:

- TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
- Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
- Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
- Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
- Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti

İlişkili taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

i. raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
ii. raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
iii. raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

i. İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
ii. İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
iii. Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
iv. İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
v. İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
vi. İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
vii. (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem sraporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Maddi duran varlıklar

Muhasebeleştirme ve ölçüm

Grup, tüm enerji üretim santralleri için TMS 16'ya göre yeniden değerleme yöntemini benimsemiştir. Enerji üretim santralleri, gerçeğe uygun değerinden, yeniden değerleme tarihinden sonra muhasebeleştirilmiş birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü kayıplarının çıkarılması ile ölçülür. Diğer maddi duran varlıklar, varsa birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklüğü kayıpları düşüldükten sonra maliyet değerleri ile gösterilmektedir. Ayrıca yapılmakta olan yatırımlar da, varsa birikmiş değer düşüklüğü zararları düşüldükten sonra maliyet değerleri ile gösterilir. Bir santral yatırımı fiziki inşa süreci boyunca yapılmakta olan yatırımlarda takip edilir; tamamlandığında santral sınıfına (Not 9.1) transfer edilir ve gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir.

Yeniden değerleme sıklığı yeniden değerlemeye konu olan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimlere bağlıdır. Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla santrallerden oluşan maddi duran varlıklarını yeniden değerlemiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla detaylı bir değer düşüklüğü analizi yapmıştır.Yenilenebilir Enerji Grubu aşağıdaki santrallerden oluşmaktadır:

Çırakdamı HES, Dereli HES, Bereket I-II HES, Dalaman I-V HES, Gökyar HES, Feslek HES, Koyulhisar HES, Mentaş HES, Toros HES, Göktaş I-II HES, Aksu HES, Akıncı HES, Uşak RES, Yalova RES, Söke RES ve Uşak GES.

Yeniden değerleme sonrası oluşan değer artışı/azalışı diğer kapsamlı gelire kaydedilir ve özkaynak altında yeniden değerleme fonunda muhasebeleştirilir. Ancak, daha önce kar veya zararda muhasebeleştirilen aynı varlığın değerleme açığını tersine çevirirse artış kar veya zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerleme açığı, maddi duran varlık yeniden değerleme artışları kaleminde muhasebeleştirilen aynı varlık üzerindeki mevcut artışı mahsup etmesi haricinde, kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Varlık yeniden değerleme artışından geçmiş yıl zararlarına yıllık transfer, varlığın yeniden değerlenmiş defter değeri üzerinden hesaplanan amortisman ile varlığın orijinal maliyetine göre hesaplanan amortisman arasındaki fark üzerinden yapılır. Ayrıca, yeniden değerleme tarihindeki birikmiş amortisman, varlığın brüt defter değerine göre elimine edilir ve net tutar, varlığın yeniden değerlenmiş tutarına göre yeniden düzenlenir. Elden çıkarıldıktan sonra, satılan belirli bir varlıkla ilgili yeniden değerleme fazlası, geçmiş yıl karlarına transfer edilir.

Amortisman, maddi duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden tahmini kalıntı değerlerinin düşülmesinden sonra, bu kalemlerin tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile hesaplanmaktadır. Arsalar sınırsız ömüre sahip olduğundan amorti edilmez.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla önemli maddi duran varlık kalemlerinin tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Santraller	20-49

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Maddi duran varlıklar *(devamı)*

Bir maddi duran varlık kalemi ve başlangıçta muhasebeleştirilen önemli bir kısmı, elden çıkarıldıktan sonra (yani alıcının kontrol eline geçtiği tarihte) ya da kullanımından veya elden çıkarılmasından sonra gelecekteki ekonomik yararların beklenmediği durumlarda kayıtlardan çıkarılır. Varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan net kazançlar (net elden çıkarılan hasılat ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak hesaplanır), varlığın kayıtlardan çıkarılması durumunda kâr veya zarar tablosuna dahil edilir.

Maddi duran varlıkların kalıntı değerleri, faydalı ömürleri ve amortisman yöntemleri her mali yıl sonunda gözden geçirilir ve gerekirse ileriye dönük olarak düzeltilir. Tamir ve bakım maliyetleri gerçekleştikleri zaman kar veya zarara kaydedilir.

Santraller, bir işletmenin faaliyetlerinde kullanılan benzer niteliklere sahip varlık gruplarından oluşmakta olup arazi, bina, makine, teçhizat, mobilya ve demirbaş içerir.

Maddi duran varlıkların onarım masrafları gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Bununla birlikte, ilgili varlıkların ekonomik ömründe fayda veya önemli ölçüde iyileştirilmesi ile sonuçlanırlarsa, aktifleştirilirler.

Maddi olmayan duran varlıklar

Muhasebeleştirme ve ölçüm

Grup tarafından satın alınmış ve belirli bir faydalı ömre sahip diğer maddi olmayan duran varlıklar satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve kalıcı değer düşüklükleri çıkarılarak ölçülür.

İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar

Özelleştirme İdaresi ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("EÜAŞ") ile İşletme Hakkı Devir Anlaşması ("Sözleşme") yoluyla alınan Adıgüzel HES ve Kemer HES işletme lisansları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

Bilgisayar yazılımları

Bilgisayar yazılımları elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve tahmini faydalı ömürleri 3-15 yıl boyunca doğrusal olarak itfa edilir. Değer düşüklüğünün mevcut olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara derhal kaydedilir ve muhasebeleştirilir.

Sonradan ortaya çıkan maliyetler

Sonradan oluşan maliyetler, yalnızca ilişkili oldukları maddi olmayan duran varlıkların gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı bir etkiye sahipse aktifleştirilir. Diğer tüm harcamalar gerçekleştikleri zaman kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Maddi olmayan duran varlıklar *(devamı)*

İtfa payları

Maddi olmayan duran varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi kullanılarak kar veya zararda muhasebeleştirilir. Cari ve karşılaştırmalı dönemler için tahmin edilen faydalı ömürler lisans süreleri sonuna kadar geçerlidir.

İtfa yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir ve gerekli durumlarda yeniden belirlenir.

Cari dönemlerde tahmin edilen faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Haklar	12-49
Bilgisayar yazılımları	3-15

Finansal yükümlülükler

Grup'un türev olmayan finansal yükümlülükleri, finansal durum tablosunda "borçlanmalar", "ticari borçlar" ve "diğer borçlar" kalemlerinden oluşmaktadır.

i. Borçlanmalar

Borçlanmalar, ilk olarak, oluşan işlem maliyetleri düşüldükten sonra gerçeğe uygun değerinden kayda alınır. Borçlanmalar sonradan itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Gelirler (işlem maliyetleri düşüldüğünde) ile itfa miktarı arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak borçlanma dönemi boyunca kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Kredi olanaklarının kurulması için ödenen ücretler, kredinin bir kısmının veya tamamının kullanımdan kaldırılmasının muhtemel olması durumunda, kredinin işlem maliyeti olarak muhasebeleştirilir. Bu durumda, çekiliş gerçekleşene kadar ücret ertelenir. Kredinin bir kısmının veya tamamının kullanımdan kaldırılacağına dair herhangi bir kanıt yoksa, ücret likidite hizmetleri için bir ön ödeme olarak aktifleştirilir ve ilgili kredinin süresi boyunca itfa edilir. Sözleşmede belirtilen yükümlülük yerine getirildiğinde, iptal edildiğinde veya sona erdiğinde borçlar bilançoda finansal tablolardan çıkarılır.

ii. Borçlanma maliyetleri

Borçlanmalardan kaynaklanan finansman maliyetleri, özellikli varlıkların edinimi veya inşası ile ilişkili ise, özellikli varlıkların maliyet değerine dahil edilirler. Nitelikli varlıklar, amaçlandığı gibi kullanıma veya satışa sunulması uzun zaman gerektiren varlıkları ifade eder. Diğer borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

iii. Ticari ve diğer borçlar

Ticari ve diğer borçlar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir ve daha sonra etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür.

Finansal varlıklar

i. Finansal yatırımlar

Grup'un gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, satış amacıyla elinde tuttuğu kısa vadeli bono ve yatırım fonlarını içermektedir. Finansal Yatırımlar ilk olarak sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerini yansıtan elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değer ile değerlenmektedir. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Finansal varlıklar *(devamı)*

ii. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri; kasadaki nakitleri, vadesi üç ay veya daha kısa olan banka vadeli mevduatlarını ve vadesiz mevduatları içermektedir. Şirket, bu nakit ve nakit benzerlerini, beklenen kredi zararları modeli çerçevesinde değer düşüklüğü açısından değerlendirmektedir.

2.8 Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Kur riskinden korunmak için, türev olmayan bir finansal varlık veya yükümlülüğün yabancı para birimi bileşeni, bir korunma aracı olarak belirlenebilir. Türev olmayan bir finansal aracın yabancı para riski bileşeni, TMS 21'e göre belirlenir.

Buna göre Şirket, 20 Mart 2021 tarihinden itibaren ABD Doları cinsinden gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini satışların spot riskinden aynı yabancı para cinsinden finansal yükümlülüğü ile korunmuştur.

Şirket'in fonksiyonel para birimi TL olmakla birlikte, Şirket finansmanı ve faaliyetleri nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in santral yatırımları nedeniyle ödenmemiş ABD Doları borcu bulunmaktadır. Şirket ayrıca ABD Doları cinsinden önemli satış geliri elde etmektedir.

ABD Doları cinsinden gelirin kaynağı, yenilenebilir enerji santrallerinden üretilen elektriğin satışıdır. Türkiye'de bu tür üretim, bir tarife garantisi mekanizması aracılığıyla teşvik edilmektedir (Bakanlar Kurulu Kararı No: 2013/5625). Üretilen elektriğin kWh satış fiyatı ABD Doları fiyatlarında garanti edilirken, gelecekteki yenilenebilir üretim miktarı belirsizliğini korumaktadır ve iklim koşullarına ve/veya operasyonel risklere bağlıdır. Tarife garantisi gelirleri günlük olarak hesaplanır ve aylık aralıklarla toplanır. Bu, Şirket'in gelecekteki beklenen gelirlerinin, risk yönetimi amacıyla aylık tahmini ABD Doları nakit akışı olarak sınıflandırmasını sağlar.

Şirket'in kur riski yönetim amacı, operasyonları nedeniyle doğal para riskinden korunma işlemlerine güvenmektir. Şirket bunu, tahmini ABD Doları girişlerini ve ABD Doları tahvil ödemelerini uyumlu hale getirerek ulaşmaktadır. Ayrıca, planlanan ABD Doları tahvil geri ödemelerine karşı tahmini ABD Doları girişleri, Şirketin gelir tablosu volatilitesini azaltmak için Nakit Akışı Koruma Muhasebesi ilişkisine izin veren bir korunan portföy oluşturur. Şirket, özellikle, yenilenebilir kaynaklı elektrik satışları nedeniyle gelecekteki tahmini ABD Doları nakit girişlerini, ödenmemiş ABD Doları tahvil borçlanmaları ile ilişkilendirmektedir. Şirket, ekonomik korunmalarını finansal raporlamaya yansıtmak için TFRS 9 uyarınca Riskten Korunma Muhasebesi uygulamıştır:

Korunma Muhasebesi Bileşeni	Tanım
Korunan Öğe	YEKDEM teşviki nedeniyle öngörülen gelecekteki ABD Doları cinsinden nakit girişleri
Riskten Korunma Aracı	ABD Doları cinsinden finansal borçlanmalar
Korunmuş Risk	YEKDEM teşviği nedeniyle gelecekteki tahmini ABD Doları cinsinden nakit girişlerinin kur riski

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.8 Nakit akış riskinden korunma işlemleri *(devamı)*

Korunma İlişkisinin Sona Ermesi

Şirket'in korunma aracı olarak belirlediği ABD Doları cinsinden finansal borçlanmaların 1 Ekim 2025 tarihinde itfa edilmesiyle, söz konusu tarihte riskten korunma ilişkisi ileriye dönük olarak sona ermiştir.

TFRS 9 uyarınca, nakit akış riskinden korunma ilişkisi sona erdirildiğinde ancak korunan tahmini işlem gerçekleşmeye devam edecekse, daha önce diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kümülatif kazanç veya kayıp özkaynaklarda bırakılır ve ilgili tahmini ABD doları girişlerini kâr veya zararı etkilediği dönemlerde kâr veya zarara sınıflandırılır.

Korunma ilişkisinin sona erdiği tarihte diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiş bulunan ve korunmanın etkin kısmına ilişkin birikmiş tutarlar, korunma muhasebesinin sona ermesi nedeniyle derhal kar veya zarara aktarılmamış olup, TFRS 9 hükümleri uyarınca aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmektedir:

- Korunan tahmini ABD doları girişleri gerçekleşmesinin halen beklendiği durumlarda, özkaynaklar altında birikmiş bulunan tutarlar, ilgili ABD doları girişleri kar veya zararı etkilediği dönemlerde kademeli olarak kar veya zarar tablosuna sınıflandırılmaktadır.
- Sınıflandırma işlemi, "Finansman Giderleri / Özkaynaktan Transfer Edilen Kur Farkı Giderleri (Nakit Akış Riskinden Korunma)" kalemi altında gösterilmektedir.

2.9 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların TFRS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin muhasebe politikalarının uygulanmasını ve varlıklar, yükümlülükler, gelir ve gider tutarlarını etkileyen muhakeme, tahmin ve varsayımlarda bulunmasını gerektirir. Gerçekleşen sonuçlar, bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Bu varsayım ve tahminlerdeki belirsizlikler, gelecekte ilgili varlık veya yükümlülüklerin kayıtlı değerlerinde önemli düzeltmeler yapılmasını gerektirebilecek sonuçlar doğurabilir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.9 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları *(devamı)*

Muhakeme ve değerlendirmeler:

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken, sona eren dönemde konsolide finansal tabloları üzerinde en önemli etkiyi yaratan muhakeme ve değerlendirmeler aşağıda belirtilmektedir:

Not 6 – Ticari alacaklar
Not 9 – Maddi duran varlıklar
Not 11 – Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar
Not 2.8 – Nakit akış riskinden korunma işlemleri
Not 22 – Gelir vergisi

Tahminler ve varsayımlar

Raporlama tarihi itibarıyla varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde, gelecek finansal yılda önemli düzeltmelere neden olma riski taşıyan geleceğe ilişkin önemli varsayımlar ve tahmin belirsizliğinin kaynakları aşağıda belirtilmiştir. Grup, varsayımlarını ve tahminlerini konsolide finansal tabloların hazırlandığı tarihte mevcut olan parametrelere dayandırmıştır. Tahmin ve varsayımların dayandığı temeller sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Ancak, mevcut koşullar ve gelecekteki gelişmelere ilişkin varsayımlar, piyasa değişiklikleri veya Grup'un kontrolü dışında gelişen koşullar nedeniyle değişebilir. Bu tür değişiklikler meydana geldiklerinde varsayımlara yansıtılır.

A. Maddi duran varlık makul değer tespitine ilişkin açıklamalar

Grup'un bünyesinde bulunan maddi duran varlıklar altındaki santralleri (Çırakdamı HES, Dereli HES, Bereket I-II HES, Dalaman I-V HES, Gökyar HES, Feslek HES, Koyulhisar HES, Mentaş HES, Toros HES Göktaş I-II HES, Aksu HES, Akıncı HES, Uşak RES, Yalova RES, Söke RES, Uşak GES) yeniden değerleme modeli uyarınca gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilmektedir.

Grup, santrallerin gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerleme modelini muhasebe politikası olarak seçmiştir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup, bağımsız bir değerleme şirketinden değerleme raporu temin etmiş ve santrallerini yeniden değerleyerek gerçeğe uygun değerlerine getirmiştir.

Grup, değerleme ve değer düşüklüğü çalışmalarında ''gelir indirgeme yöntemi - "İNA Analizi" uygulanmıştır. Gelir indirgeme yöntemi - "İNA Analizi" çerçevesinde en önemli etken uzun dönemli elektrik piyasa fiyatları olduğundan konu ile ilgili, enerji piyasasında faaliyet gösteren şirketlere hizmet sunan bağımsız bir danışman ile çalışılmıştır. Uzun dönemli elektrik fiyatları belirlenirken, modeldeki en önemli girdiler; talebin önümüzdeki yıllardaki seyri, yenilenebilir enerji kapasite ve kapasite faktörünün gelişimi, elektrik ihracat ve ithalat gelişimi olmuştur. Gelir indirgeme varsayımının en önemli varsayımları sırasıyla elektrik fiyatları, öngörülen üretim miktarı, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve iskonto oranı ile döviz kurları olarak alınmıştır.

Santrallerin EPDK lisansları santraline bağlı olarak 2036 ile 2061 yılları arasında sona erecektir. Bununla birlikte santralin en üst seviyede kullanımının mümkün olan fiziki durumu, ilgili düzenleme ve yasalara uygun şekilde piyasa katılımcılarının santrali fiyatlandırırken göz önünde bulunduracağı koşullar ile birlikte, finansal açıdan elverişli biçimde kullanım amacıyla piyasa katılımcılarının santralin kullanımı için yapacakları rehabilitasyon yatırımları dikkate alınarak piyasa katılımcılarının elde etmek istedikleri getiriyi sağlayacak düzeyde elde edecekleri gelir ve nakit akışları dikkate alınmıştır. Buna göre ilgili rehabilitasyon yatırımları ile birlikte teknik ve fiziki duruma, yasal düzenlemelere ve piyasa koşullarına göre makul bir süre tespiti yapılarak santraline bağlı olarak 2036 ile 2061 yıllarına kadar olan tahmini nakit akışlar bugüne indirgemiştir.

Değerlemede uygulanan parametreler ve kullanılan değerleme yöntemleri aşağıda özetlenmiştir. Uygulanan parametrelerin hassasiyet analizine ilişkin açıklama dipnot 9'da yer almaktadır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.9 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları ile Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar *(devamı)*

A. Maddi duran varlık makul değer tespitine ilişkin açıklamalar (devamı)

31 Aralık 2025

Santraller	Kurulu güç (Mwe)	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti	Kapasite faktörü
Dalaman I-V HES	37,50	10,04%	23,3%
Akıncı HES	99	10,04%	40,1%
Aksu HES	46,20	10,04%	21,5%
Gökyar HES	10,95	10,04%	22,5%
Toros HES	49,99	10,04%	35,7%
Feslek HES	8,84	10,04%	10,8%
Koyulhisar HES	63,00	10,04%	39,2%
Mentaş HES	49,60	10,04%	20,8%
Bereket I-II HES	3,15	10,04%	34,0%
Göktaş HES	275,60	10,04%	23,8%
Çırakdamı HES	49,10	10,04%	24,2%
Dereli HES	49,20	10,04%	24,0%
Yalova RES*	54,00	10,04%	29,3% - 30,7%
Söke RES*	57,00	10,04%	39,4% - 41,9%
Uşak RES*	163,50	10,04%	23,1% - 24,4%
Uşak GES*	82,15	10,04%	16,3% - 17,9%

* Rüzgâr ve güneş enerji santrallerinin indirgenmiş nakit akış yöntemi esas alınarak yeniden değerlemesi gerçekleştirilirken, söz konusu santrallerin operasyon başlangıç tarihlerinden itibaren 25. yıllarına öngörülen rehabilitasyon yatırımları eklenerek indirgenmiş nakit akışları esas alınmıştır. Buna göre ilgili rehabilitasyon yatırımları ile birlikte teknik ve fiziki duruma ve piyasa koşullarına göre lisans sonuna kadar olan tahmini nakit akışlar bugüne indirgemiştir.

31 Aralık 2024

Santraller	Kurulu güç (Mwe)	Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti	Kapasite faktörü
Dalaman I-V HES	37,50	10,7%	24,3%
Akıncı HES	99	10,7%	43,5%
Aksu HES	46,20	10,7%	22,0%
Gökyar HES	10,95	10,7%	23,5%
Toros HES	49,99	10,7%	40,2%
Feslek HES	8,84	10,7%	12,4%
Koyulhisar HES	63,00	10,7%	39,0%
Mentaş HES	49,60	10,7%	22,2%
Bereket I-II HES	3,15	10,7%	35,9%
Göktaş HES	275,60	10,7%	25,7%
Çırakdamı HES	49,10	10,7%	24,7%
Dereli HES	49,20	10,7%	24,7%
Yalova RES	54,00	10,3%	30,1%
Söke RES	57,00	10,3%	41,8%
Uşak RES	127,50	10,3%	24,1%
Uşak GES	82,15	10,0%	18,2%

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.10 Hasılat

Şirket, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile EPDK'nın Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ("DUY") ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre faaliyetlerini yürütmektedir.

Elektrik satışları, tahakkuk esasına göre elektrik dağıtımı sırasında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir. Tarife içi ("YEKDEM") gelir söz konusu olduğunda, elektrik satışı YEKDEM altında belirlenen tarifeler kullanılarak teslim edilen elektrik miktarına göre kaydedilir. YEKDEM dışında bir gelir elde edilmesi durumunda, elektrik satışı yine teslim edilen elektrik miktarına göre ancak piyasa fiyatları üzerinden kaydedilir.

Şirket, ilişkili tarafları Gediz Elektrik Perakende A.Ş. ("Gediz EPSAŞ") ve Aydem Elektrik Perakende A.Ş. ("Aydem EPSAŞ") şirketlerine ikili anlaşma kapsamında elektrik satışı yapmaktadır. İkili anlaşma, gerçek veya tüzel kişiler arasında özel hukuk hükümlerine tabi olarak, elektrik enerjisi veya kapasitenin alınıp satılmasına dair yapılan ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabi olmayan ticari anlaşmalardır. İkili anlaşmalarda birim fiyat, fiyat taahhütü, güvence bedeli koşulları, sözleşme süresi gibi elektrik enerjisinin tedariki ile ilgili şartlar belirlenerek imza altına alınır.

2.11 Operasyonlardaki mevsimsel değişiklikler

Grubun faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği, iş hacmi mevsimsel dalgalanmalar göstermektedir. Hidroelektrik santrallerde iş hacmi genellikle ikinci çeyrekte, rüzgar santrallerinde birinci çeyrekte ve güneş santrallerinde üçüncü çeyrekte daha yüksek olma eğilimindedir. Mevsimsellik, Grubun diğer segmentlerinin iş hacmi üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir.

3 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Bankadaki nakit	1.313.474.286	2.283.093.145
- Vadesiz mevduat	*2.738.024*	*4.076.665*
- Vadeli mevduat	*1.310.736.262*	*2.279.016.480*
Diğer nakit ve nakit benzerleri	608.722	449.817
	1.314.083.008	**2.283.542.962**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un vadeli TL mevduatlarının faiz oranı %5 ile %38,5 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 6 gündür. (31 Aralık 2024: %40 ile %48,5 arasında, ortalama vade 3 gün). ABD Doları cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı %0,05 ile %2,25 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 3 gündür. (31 Aralık 2024: %0,01 ile %2,25 arasında, ortalama vade 4 gün). EUR cinsinden vadeli mevduat bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: %1, ortalama vade 3 gün).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısıtlı mevduatları 210.030 ABD Doları'dır (31 Aralık 2024: 10.042.000 TL ve 2.843.000 ABD Doları).

4 Bölümlere göre raporlama

4.1 Finansal durum tablosu

Finansal bilgiler, işletme faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii oluşturan üst düzey yönetim üyelerine santral bazında sağlanır. Üst yönetim üyelerine sağlanan bilgiler, santrallerin faaliyet sonuçlarını, değerleme kazanç ve kayıplarını, her bir santralin varlık ve yükümlülüklerini içerir. Santraller ayrıca Hidro, Rüzgar, Jeotermal ve Güneş gibi enerji kaynak türüne göre de izlenir. Grup yönetimi, finansal performansı izlemek için bölümleri bu toplulaştırmaya göre raporlamanın uygun olduğunu düşünmektedir.

Grup yönetimi, faaliyet bölümlerinin performansını faiz, vergi, amortisman ve itfa payı öncesi kar ("FAVÖK") üzerinden değerlendirmektedir. FAVÖK, faaliyet kârının amortisman ve itfa giderleriyle düzeltilmesiyle hesaplanmaktadır.

Şirket yönetimi bölüm performanslarının değerlendirmesinde FAVÖK kullanılmasını aynı sektörde yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından tercih etmiştir. FAVÖK, TFRS'de tanımlanan bir finansal performans ölçüsü değildir ve diğer şirketler tarafından tanımlanan benzer göstergeler ile karşılaştırılabilir olmayabilir.

Raporlanabilir bölümlerin her biri tarafından benimsenen muhasebe politikaları, Grup'un konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan TFRS'ler ile tutarlıdır. Grup'un raporlama yaptığı bölümlere ilişkin detaylı bilgiler aşağıda sunulmuştur:

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.1 Finansal durum tablosu *(devamı)*

31 Aralık 2025	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Diğer	Dağıtılmayan*	Toplam
Bölüm varlıkları	45.241.135.860	15.430.227.058	3.359.878.962	251.155.982	4.261.758.356	68.544.156.218
Bölüm yükümlülükleri	16.280.369.270	1.855.583.814	1.620.989.647	-	11.993.058.065	31.750.000.796

31 Aralık 2024	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Diğer	Dağıtılmayan*	Toplam
Bölüm varlıkları	48.756.764.224	12.415.591.749	2.624.222.481	259.431.755	9.795.488.165	73.851.498.374
Bölüm yükümlülükleri	21.714.148.099	2.678.065.828	2.221.619.244	-	11.418.878.156	38.032.711.327

* Nakit, ticari alacaklar, diğer varlıklar, ticari borçlar, diğer borçlar, vergi varlıkları ve borçları vb. gibi raporlanabilir bir bölüme atfedilemeyen, enerji santralleri ve borçlanmalar dışındaki varlık ve yükümlülükleri içermektedir.

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.2 Kar zarar tablosu

1 Ocak - 31 Aralık 2025	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Yenilenebilir Enerji Toplamı	Dağıtılmayan *	Konsolide
Hasılat	4.801.066.360	2.062.977.613	379.191.035	7.243.235.008	5.677.228.708	12.920.463.716
-YEKDEM santral gelirleri	*2.505.319.197*	*1.219.011.293*	-	*3.724.330.490*	-	*3.724.330.490*
-YEKDEM dışı santral gelirleri	*2.295.747.163*	*843.966.320*	*379.191.035*	*3.518.904.518*	*5.677.228.708*	*9.196.133.226*
Satışların maliyeti	(3.140.897.733)	(1.631.938.204)	(170.570.813)	(4.943.406.750)	(5.166.771.355)	(10.110.178.105)
Operasyonel giderler (diğer gider ve gelir dahil)	-	-	-	-	(629.919.883)	(629.919.883)
Faiz ve vergi öncesi kar	**1.660.168.627**	**431.039.409**	**208.620.222**	**2.299.828.258**	**(119.462.530)**	**2.180.365.728**
Amortisman ve itfa giderleri	1.680.505.740	905.268.183	113.761.409	2.699.535.332	112.291.395	2.811.826.727
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FAVÖK") **	**3.340.674.367**	**1.336.307.592**	**322.381.631**	**4.999.363.590**	**(7.171.135)**	**4.992.192.455**

* Dağıtılmayan kısım içerisinde 5.612.465.332 TL tutarındaki gelir, toptan ticari satışlara, özellikle de elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen gelirlere ilişkindir. Satışların maliyeti içinde yer alan 4.971.899.530 TL, elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetleri ifade etmektedir. Ayrıca bu kapsamda, raporlanabilir bir bölüme atfedilemeyen genel merkez giderleri ve masraflar da yer almaktadır. Faaliyet giderleri ağırlıklı olarak personel giderlerinden oluşmaktadır. Faaliyet gelirleri ise esas olarak, ticaret faaliyetlerine bağlı döviz kuru gelirleri ile ticari işlemlerden kaynaklanan faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

** FAVÖK, faaliyet karına amortisman giderlerinin ilave edilmesi ile hesaplanmaktadır.

Faaliyet bölümleri, Grup'un üst düzey operasyonel karar mercii olan yönetim organına sunulan iç raporlama yapısına uygun şekilde raporlanmaktadır. Üst düzey operasyonel karar mercii fonksiyonu, Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir.

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.2 Kar zarar tablosu *(devamı)*

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Yenilenebilir Enerji Toplamı	Dağıtılmayan*	Konsolide
Hasılat	5.557.114.188	2.480.981.290	527.575.231	8.565.670.709	51.727.282	8.617.397.991
-YEKDEM santral gelirleri	*465.293.080*	*2.480.981.290*	*527.575.231*	*3.473.849.601*	-	*3.473.849.601*
-YEKDEM dışı santral gelirleri	*5.091.821.108*	-	-	*5.091.821.108*	*51.727.282*	*5.143.548.390*
Satışların maliyeti	(4.089.785.162)	(1.985.228.430)	(253.553.096)	(6.328.566.688)	(186.005.308)	(6.514.571.996)
Operasyonel giderler (diğer gider ve gelir dahil)	-	-	-	-	429.836.683	429.836.683
Faiz ve vergi öncesi kar	**1.467.329.026**	**495.752.860**	**274.022.135**	**2.237.104.021**	**295.558.657**	**2.532.662.678**
Amortisman ve itfa giderleri	2.480.245.548	1.121.828.728	182.216.963	3.784.291.239	153.988.097	3.938.279.336
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FAVÖK") **	**3.947.574.574**	**1.617.581.588**	**456.239.098**	**6.021.395.260**	**449.546.754**	**6.470.942.014**

* Herhangi bir raporlanabilir bölümle ilişkilendirilmeyen ve genel merkez tarafından katlanılan maliyet, operasyonel gelir ve giderleri içermektedir. Operasyonel giderlerin büyük bir kısmı personel giderlerinden oluşmaktadır. Operasyonel gelirlerin büyük bir kısmı ise ticari işlemlere ilişkin kur farkı ve vade farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

** FAVÖK, faaliyet karına amortisman giderlerinin ilave edilmesi ile hesaplanmaktadır.

Faaliyet bölümleri, Grup'un üst düzey operasyonel karar mercii olan yönetim organına sunulan iç raporlama yapısına uygun şekilde raporlanmaktadır. Üst düzey operasyonel karar mercii fonksiyonu, Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir.

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.3 FAVÖK' e ilişkin mutabakatlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	**(2.804.072.987)**	**(15.406.391.402)**
Artı/(Eksi):		
Vergi gideri	1.066.140.952	(5.389.915.658)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(2.712.107.690)	(95.338.466)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	2.684.799.327	24.981.785.861
Finansman gelirleri	(474.703.653)	(1.241.035.834)
Finansman giderlerli	10.419.561.629	9.278.549.582
Amortisman ve itfa payları	2.811.826.727	3.938.279.336
Parasal kazanç	(5.999.251.850)	(9.594.991.405)
Konsolide FAVÖK	**4.992.192.455**	**6.470.942.014**

5 İlişkili taraf açıklamaları

Aydem Holding A.Ş. ("Aydem Holding"), Grubun nihai ana şirketi ve kontrol eden tarafıdır. Grup Ceyhan Saldanlı tarafından kontrol edilmektedir.

İlişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gruplara göre sınıflandırılmış olup, bu nottaki tüm ilişkili taraf açıklamalarını içermektedir.

1. Ana ortaklık ve bağlı ortaklıkları
2. Ana ortaklık hissedarları tarafından kontrol edilen diğer grup şirketleri ve diğer kilit kişiler

Grup ile Grup'un ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiği için bu notta açıklanmamıştır.

Konsolide finansal durum tablosunda pay sahipleri, kilit yönetici personel ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri ile finanse edilen veya ortaklarıyla finanse edilen ortaklar ilişkili taraf olarak kabul edilir ve adlandırılır. Grup şirketleri operasyonlar sırasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler gerçekleştirmiştir.

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle elektrik satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle hizmet alım işlemlerinden doğmaktadır. Şirket, ilişkili tarafları Gediz Elektrik Perakende A.Ş. ("Gediz EPSAŞ") ve Aydem Elektrik Perakende A.Ş. ("Aydem EPSAŞ") şirketlerine ikili anlaşma kapsamında elektrik satışı yapmaktadır. İkili anlaşma, gerçek veya tüzel kişiler arasında özel hukuk hükümlerine tabi olarak, elektrik enerjisi veya kapasitenin alınıp satılmasına dair yapılan ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabi olmayan ticari anlaşmalardır. İkili anlaşmalarda birim fiyat, fiyat taahhütü, güvence bedeli koşulları, sözleşme süresi gibi elektrik enerjisinin tedariki ile ilgili şartlar belirlenerek imza altına alınır.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar iştirak hisse satışı ve operasyonel faaliyetler sonucu oluşan tutarlardan kaynaklanmaktadır. Her çeyrek sonunda diğer alacak ve borçlar için Grup dış borçlanma maliyetleri kullanılarak belirlenen piyasa faiz oranları kullanılarak faiz tahakkuk ettirilmektedir.

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.1 İlişkili taraf bakiyeleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Aydem EPSAŞ [(1)]	1.722.214.106	3.169.628.844
Gediz EPSAŞ [(1)]	124.876	929.466.221
Diğer	141.759	-
	1.722.480.741	**4.099.095.065**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Aydem Holding A.Ş. ("Aydem Holding") [(1)] *	137.251.285	143.676.456
	137.251.285	**143.676.456**

* Büyük ölçüde Yalova Karacabey'e ait %50 hissenin satışına ilişkin alacaklardan oluşmaktadır. Grup, Yalova'ya ait %50 oranındaki hisselerini 30 Haziran 2020 tarihinde Aydem Holding A.Ş.'ye satmıştır. Grup tarafından USD bazlı grup içi bakiyelere uygulanan faiz oranı %11,80 olup (31 Aralık 2024 itibarıyla: %9,01) geçerlidir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara verilen avanslar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş[(1)]	374.496.631	377.264.504
	374.496.631	**377.264.504**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Aydem Holding [(1)]	27.426.904	42.512.818
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. ("GDZ Enerji") [(1)]	8.178.568	8.643.831
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ("ADM EDAŞ") [(1)]	1.919.194	3.142.290
Diğer	455.915	967.038
	37.980.581	**55.265.977**

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihinde sona eren dönemlere ait ilişkili taraflarla olan gelir ve gider işlemleri aşağıdaki gibidir:

Elektrik satışları ve diğer satışlar	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Gediz EPSAŞ (1)	5.101.477.409	4.135.614.251
Aydem EPSAŞ (1)	3.996.351.772	1.919.644.989
Diğer	165.516	702.118
	9.097.994.697	**6.055.961.358**

Elektrik ve hizmet alımları	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Aydem EPSAŞ (1)	3.050.721.436	308.511.453
Aydem Holding (1)	201.200.846	242.293.336
GDZ Enerji (1)	98.261.545	83.767.547
ADM EDAŞ (1)	28.955.404	34.496.955
Gediz EPSAŞ (1)	-	74.272.858
Diğer	4.748.662	6.451.412
	3.383.887.893	**749.793.561**

Diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Aydem EPSAŞ (1) *	155.816.021	619.964.640
Gediz EPSAŞ (1) *	79.643.530	387.168.342
Aydem Holding (1)	27.705.707	114.542.193
Diğer	13.860	-
	263.179.118	**1.121.675.175**

* Döviz cinsinden ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelirleri ve vade farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Aydem EPSAŞ (1)	117.415.819	140.058.111
Aydem Holding (1)	6.185.855	14.977.186
Gediz EPSAŞ (1)	5.068.137	28.911.228
Aydem Enreji Yatırımları	-	10.146.765
	128.669.811	**194.093.290**

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.2 İlişkili taraf işlemleri *(devamı)*

Grup'un yönetici kadrosu genel müdür ve direktörlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer kısa vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	56.887.730	62.012.101
	56.887.730	**62.012.101**

6 Ticari alacak ve borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 5)	1.722.480.741	4.099.095.065
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	37.159.989	48.568.897
	1.759.640.730	**4.147.663.962**
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(7.055.896)	(9.288.862)
	1.752.584.834	**4.138.375.100**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Elektrik satışlarından ticari alacaklar *	1.750.382.038	4.137.917.060
Elektrik satışlarından gelir tahakkukları **	2.202.796	458.040
Şüpheli ticari alacaklar	7.055.896	9.288.862
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(7.055.896)	(9.288.862)
	1.752.584.834	**4.138.375.100**

* İkili anlaşma kapsamındaki elektrik satışlarından ve yan hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.
** Grup'un elektrik satışlarından kaynaklı faturalandırılmamış alacaklarından oluşmaktadır.

6 Ticari alacak ve borçlar *(devamı)*

Kısa vadeli ticari alacaklar (*devamı)*

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklar mevcuttur ve bu alacaklar değer düşüklüğüne uğramamıştır. Ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi geçmemiş	1.737.854.182	1.269.820.098
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	4.025.210	562.913.188
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	146.316	1.124.526.149
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	10.559.126	1.181.115.665
	1.752.584.834	**4.138.375.100**

Grup'un ticari alacaklar ile ilgili maruz kaldığı likidite ve kur riski Dipnot 24'te açıklanmıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**9.288.862**	**13.345.300**
Dönem içinde ayrılan karşılık	532	371.452
Konusu kalmayan karşılıklar	(46.491)	(346.004)
Enflasyon etkisi	(2.187.007)	(4.081.886)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**7.055.896**	**9.288.862**

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	256.407.742	245.067.374
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 5)	37.980.581	55.265.977
	294.388.323	**300.333.351**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	185.218.381	178.122.593
Gider tahakkukları	71.189.361	66.944.781
	256.407.742	**245.067.374**

7 Diğer alacak ve borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 5)	137.251.285	143.676.456
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	22.550.026	59.295.303
	159.801.311	**202.971.759**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vergi dairesinden alacaklar	22.128.357	59.062.213
Verilen depozito ve teminatlar	421.669	233.090
	22.550.026	**59.295.303**

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	5.166.940	7.063.820
	5.166.940	**7.063.820**

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.053.801	309.874
	1.053.801	**309.874**

7 Diğer alacak ve borçlar *(devamı)*

Kısa vadeli diğer borçlar *(devamı)*

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan depozito ve teminatlar	235.709	308.525
Diğer borçlar	818.092	1.349
	1.053.801	**309.874**

8 Stoklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer stoklar *	31.535.875	26.709.501
	31.535.875	**26.709.501**

* Diğer stoklar, santrallerin bakımında kullanılan yedek parça ve sarf malzemelerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un stokları üzerindeki sigorta teminatı yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, yükümlülükler için teminat olarak gösterilen stok bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur).

9 Maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları

9.1 Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklarının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arsa	Santraller	Yapılmakta olan yatırımlar*	Diğer	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	**66.360.168**	**87.008.299.107**	**2.386.091.524**	**404.768.937**	**89.865.519.736**
İlaveler	-	33.976.099	214.561.451	27.290.451	275.828.001
Çıkışlar	-	(1.495.847)	-	-	(1.495.847)
Transferler	-	1.492.332.621	(1.492.332.621)	-	-
Değer artışı	-	9.025.382.929	-	-	9.025.382.929
Değer düşüklüğü**	-	(4.311.754.091)	-	-	(4.311.754.091)
Maliyet, 31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	**66.360.168**	**93.246.740.818**	**1.108.320.354**	**432.059.388**	**94.853.480.728**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	**-**	**(28.624.772.442)**	**-**	**(305.498.006)**	**(28.930.270.448)**
İlaveler	-	(2.627.891.753)	-	(25.982.841)	(2.653.874.594)
Çıkışlar	-	768.439	-	-	768.439
Değer artışı	-	(3.659.435.735)	-	-	(3.659.435.735)
Değer düşüklüğü**	-	2.316.755.174	-	-	2.316.755.174
Birikmiş amortisman, 31 Aralık 2025 kapanış bakiyesi	**-**	**(32.594.576.317)**	**-**	**(331.480.847)**	**(32.926.057.164)**
31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	**66.360.168**	**60.652.164.501**	**1.108.320.354**	**100.578.541**	**61.927.423.564**

	Arsa	Santraller	Yapılmakta olan yatırımlar*	Diğer	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	**66.360.168**	**128.067.697.823**	**2.353.507.310**	**378.845.297**	**130.866.410.598**
İlaveler	-	147.838.020	725.204.216	26.113.493	899.155.729
Çıkışlar	-	(139.106.118)	(567.228.989)	(189.853)	(706.524.960)
Transferler	-	125.391.013	(125.391.013)	-	-
Değer düşüklüğü**	-	(41.193.521.631)	-	-	(41.193.521.631)
Maliyet, 31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	**66.360.168**	**87.008.299.107**	**2.386.091.524**	**404.768.937**	**89.865.519.736**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	**-**	**(38.727.823.447)**	**-**	**(277.153.742)**	**(39.004.977.189)**
İlaveler	-	(3.712.959.712)	-	(28.492.712)	(3.741.452.424)
Çıkışlar	-	64.813.267	-	148.448	64.961.715
Değer Düşüklüğü**	-	13.751.197.450	-	-	13.751.197.450
Birikmiş amortisman, 31 Aralık 2024 kapanış bakiyesi	**-**	**(28.624.772.442)**	**-**	**(305.498.006)**	**(28.930.270.448)**
31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	**66.360.168**	**58.383.526.665**	**2.386.091.524**	**99.270.931**	**60.935.249.288**

* Rüzgar enerji santrallerine ilişkin kapasite artış projeleri ve hibrit güneş enerji santral yatırımlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde borçlu lehine 949.214.000 ABD Doları (31 Aralık 2024: 1.248.750.000 ABD Doları) tutarında rehin ve ipotek bulunmaktadır.

Maddi duran varlıkların toplam amortisman ve itfa paylarının 2.627.891.753 TL tutarındaki bölümü (31 Aralık 2024: 3.712.959.712 TL) satışların maliyetine, 25.982.841 TL tutarındaki bölümü (31 Aralık 2024: 28.492.712 TL) genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

**Değer düşüklüğüne ilişkin giderlerin en önemli nedenlerinden biri, ilgili döneme özel bir uygulama olan enflasyon muhasebesi ile birlikte önemli hale gelen ABD Doları/TL kur değişimi ve TÜFE arasındaki negatif makastır. ABD Doları üzerinden değerlenen santral varlıklarının Türk Lirası karşılığı için baz alınan ABD Doları/TL paritesi bir önceki yıla göre %22 oranında artış göstermişken, enflasyon muhasebesi uygulamasında bir önceki yılın değerlemesinin güncellenmesinde kullanılan TÜFE %31 olarak gerçekleşmiştir.

9 Maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları *(devamı)*

9.1 Maddi duran varlıklar *(devamı)*

Grup, elektrik santrallerinin, mülkün niteliği, özellikleri ve risklerine dayanarak ve Not 2'de de belirtildiği gibi, bu varlıklar için yeniden değerleme yöntemi kullanmayı seçerek ayrı bir maddi duran varlık sınıfı oluşturduğunu belirtmiştir.

Şirket, değerleme ve değer düşüklüğü çalışmalarında "gelir indirgeme yöntemi- İNA Analizi" uygulanmıştır. Gelir indirgeme yöntemi "İNA Analizi" çerçevesinde en önemli etken uzun dönemli elektrik piyasa fiyatları olduğundan, konu ile ilgili enerji piyasasında faaliyet gösteren şirketlere hizmet sunan bağımsız bir danışman ile çalışılmıştır. Uzun dönemli elektrik fiyatları belirlenirken, modeldeki en önemli girdiler; talebin önümüzdeki yıllardaki seyri, kapasite ve kapasite faktörünün gelişimi, elektrik ihracat & ithalat gelişimi, kömür fiyatları olmuştur. Gelir indirgeme varsayımlarının en önemlileri sırasıyla; elektrik fiyatları, kapasite faktörü, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve iskonto oranı ve döviz kurlarıdır. Şirket değerleme raporlarında kullanılan tahmin ve varsayımlarda önemli değişiklikler beklememektedir. Şirket, gelir indirgeme yönteminde Santrallerin faydalı ömrünü baz alarak, faydalı ömrün bitişine kadar olan tahmini gelirlerini bugüne indirgemiştir.

Şirket için tahmini elektrik fiyatlarındaki olası yüzde 1'lik bir düşüş veya artış durumunda duyarlılık hesaplaması sonuçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Santral varlıklarının değeri	60.652.164.501	58.383.526.665
Elektrik fiyatlarında %1 azalış ile toplam değer	59.938.906.324	54.852.064.734
Değişim Oranı	(1,2%)	(6,0%)
Elektrik fiyatlarında %1 artış ile toplam değer	61.365.282.522	61.647.871.794
Değişim Oranı	1,2%	5,6%

Şirket için ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (AOSM) olası yüzde 1'lik bir düşüş veya artış durumunda duyarlılık hesaplaması sonuçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Santral varlıklarının değeri	60.652.164.501	58.383.526.665
AOSM'deki %1 azalış ile toplam değer	66.825.281.456	60.836.453.893
Değişim Oranı	10,2%	4,2%
AOSM'deki %1 artış ile toplam değer	55.383.123.043	55.954.411.633
Değişim Oranı	(8,7%)	(4,2%)

9 Maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları *(devamı)*

9.2 Kullanım hakkı varlıkları

Grup'un faaliyetlerinde kullanılan çeşitli tesis, makine, taşıt ve diğer ekipmanlar ile arsa üst kullanım hakkı kira sözleşmeleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde kullanım amaçlı varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**847.990.608**
İlaveler	14.447.984
Maliyet, 31 Aralık 2025 bakiyesi	**862.438.592**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**(408.872.266)**
İlaveler	(72.614.268)
Birikmiş amortisman, 31 Aralık 2025 bakiyesi	**(481.486.534)**
31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	**380.952.058**

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde kullanım amaçlı varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**781.968.207**
İlaveler	66.022.401
Maliyet, 31 Aralık 2024 bakiyesi	**847.990.608**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**(301.728.689)**
İlaveler	(107.143.577)
Birikmiş amortisman, 31 Aralık 2024 bakiyesi	**(408.872.266)**
31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	**439.118.342**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona hesap dönemine ait amortisman giderinin 46.936.558 TL (31 Aralık 2024: 81.101.239 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 25.677.710 TL (31 Aralık 2024: 26.042.337 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

10 Maddi olmayan duran varlıklar

5 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla, Şirket, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("EÜAŞ") ile Adıgüzel ve Kemer Hidroelektrik Santralleri için İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamıştır. Yapılan bu sözleşmeye göre Şirket, santrallerin 49 yıl boyunca işletim hakkını elde etmiştir ve süre sonunda tam ve işler bir durumda EÜAŞ'a devri ile sorumludur. Şirket, sözleşme süresince santrallerin üretim faaliyetine elverişliliğini ve üretim verimliliğini sağlamak için gerekli bütün bakım, onarım ve iyileştirme masrafları tamamen kendine ait olmak üzere gerçekleştirmek zorundadır. Üretim tesislerinde meydana gelecek her türlü hasar ve ziyandan şirket sorumludur. Şirket sözleşme süresi boyunca; ihtiyaç duyulacak her türlü ilave tesis ile rehabilitasyon ve geliştirme amaçlı yatırımları mevzuata uygun olarak yerine getirmek zorunda olup, bu çerçevede yapılacak iş ve işlemler sırasında EÜAŞ'ın onayını alacaktır. Ayrıca, şirket kapasite değişikliğine yönelik yatırım ve işlem yapmak istemesi halinde EÜAŞ'tan onay almak zorundadır.

Devir tarihi itibarıyla işletme hakkı devrine konu olan santrallerin üzerinde bulunduğu taşınmazlar ile kullanımındaki taşınmazların mülkiyetine ilişkin olarak mevcut ya da devir tarihinden sonra ortaya çıkacak idari ve hukuki ihtilafların takip edilmesi, çözüme kavuşturulması ve bunlardan kaynaklanan her türlü sorumluluk ve yükümlülük EÜAŞ'a aittir.

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin maddi olmayan duran varlıklar ilişkili olduğu sözleşme süresinin bitimine kadar itfa edilmektedir.

Şirket, varlığın kullanımında önemli ölçüde ekonomik faydalardan yararlanma hakkına sahip olsa da, EÜAŞ ile imzalanan sözleşmenin 7. Maddesi uyarınca enerji santrallerinin kullanımını yönetme hakkına sahip değildir. Bu nedenle, sözleşme TFRS 16 uyarınca bir kiralama sözleşmesi olarak değerlendirilmemiştir. Söz konusu anlaşma, santrallerde kalıntı değerlerin EÜAŞ'a ait olmasına karşın, EÜAŞ'ın elektriğin hangi fiyattan satılacağını kontrol etmemesinden dolayı TFRYK 12 Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri kapsamında muhasebeleştirilmemiştir.

10 Maddi olmayan duran varlıklar *(devamı)*

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla söz konusu maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Lisanslar	İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar	Yazılımlar	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**75.043.876**	**3.666.479.724**	**50.789.966**	**3.792.313.566**
İlaveler	9.198.201	-	-	9.198.201
Değer düşüklüğü	-	(837.835.561)	-	(837.835.561)
Maliyet, 31 Aralık 2025 bakiyesi	**84.242.077**	**2.828.644.163**	**50.789.966**	**2.963.676.206**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**(57.830.581)**	**(573.666.899)**	**(40.055.165)**	**(671.552.645)**
İlaveler	(8.589.632)	(74.826.120)	(1.922.113)	(85.337.865)
Değer düşüklüğü	-	148.188.602	-	148.188.602
Birikmiş amortisman, 31 Aralık 2025 bakiyesi	**(66.420.213)**	**(500.304.417)**	**(41.977.278)**	**(608.701.908)**
31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	**17.821.864**	**2.328.339.746**	**8.812.688**	**2.354.974.298**

	Lisanslar	İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar	Yazılımlar	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**70.457.266**	**3.666.479.724**	**50.789.966**	**3.787.726.956**
İlaveler	4.586.610	-	-	4.586.610
Maliyet, 31 Aralık 2024 bakiyesi	**75.043.876**	**3.666.479.724**	**50.789.966**	**3.792.313.566**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**(44.903.910)**	**(498.840.779)**	**(38.124.620)**	**(581.869.309)**
İlaveler	(12.926.671)	(74.826.120)	(1.930.545)	(89.683.336)
Birikmiş amortisman, 31 Aralık 2024 bakiyesi	**(57.830.581)**	**(573.666.899)**	**(40.055.165)**	**(671.552.645)**
31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	**17.213.295**	**3.092.812.825**	**10.734.801**	**3.120.760.921**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait amortisman giderinin 74.826.120 TL (31 Aralık 2024: 74.826.120 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 10.511.745 TL (31 Aralık 2024: 14.857.216 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

11.1 Kısa vadeli karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	122.129.424	114.143.137
Dava karşılığı	18.342.141	20.289.141
	140.471.565	**134.432.278**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar izin karşılıklarından ve prim karşılıklarından oluşmaktadır.

İzin karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**33.474.276**	**28.903.581**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	14.106.720	15.775.165
Enflasyon etkisi	(9.403.572)	(11.204.470)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**38.177.424**	**33.474.276**

Prim karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**80.668.861**	**54.629.946**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	24.984.371	50.216.632
Enflasyon etkisi	(21.701.232)	(24.177.717)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**83.952.000**	**80.668.861**

Diğer kısa vadeli borç karşılıkları, Şirket'in devam etmekte olan davalarına ilişkin karşılıklarından oluşmaktadır.

Dava karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**20.289.141**	**25.947.960**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık (Dipnot 19)	3.033.556	2.603.680
Enflasyon etkisi	(4.980.556)	(8.262.499)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**18.342.141**	**20.289.141**

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar *(devamı)*

11.2 Koşullu yükümlülükler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") orijinal bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Para Birimi	**TL Miktarı**	**TL Miktarı**
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu	TL	-	-
TRI'lerin toplam tutarı *	Amerikan Doları	40.669.738.280	57.666.283.629
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
Toplam TRY		**40.669.738.280**	**57.666.283.629**

* 2 Aralık 2021 tarihinde, tahvil ihracı kapsamında Şirket'in taşınır varlıkları üzerinde tahvil ihracının teminatını oluşturmak üzere taşınır rehni tesis edilmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Eurobond'un nominal borç tutarı 23.607.595.000 TL'dir.

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar *(devamı)*

11.3 Alınan ve verilen teminat mektupları

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Para Birimi	**TL karşılığı**	**TL karşılığı**
Verilen teminatlar *	TL	615.184.271	528.778.639
		615.184.271	**528.778.639**

* Verilen teminatlar, genel olarak Grup'un operasyonlarına istinaden çeşitli kurum ve kuruluşlara (EPDK'ya, TEİAŞ'a elektrik alımı yapılan tedarikçilere ve elektrik iletim ve dağıtımını sağlayan devlet kurumlarına) ve süregelen davalar kapsamında çeşitli adli makamlara verilen teminatlardan oluşmaktadır.

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Para Birimi	**TL karşılığı**	**TL karşılığı**
Alınan teminatlar *	TL	20.925.987	40.029.620
Alınan teminatlar *	Avro	11.314.328	9.513.591
Alınan teminatlar *	Amerikan Doları	3.510.489.689	5.382.523.686
		3.542.730.004	**5.432.066.897**

* Aydem EPSAŞ, Gediz EPSAŞ ve üçüncü taraflardan alınan teminatlardır.

11.4 Uzun vadeli karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	169.939.336	115.845.558
	169.939.336	**115.845.558**

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar *(devamı)*

11.4 Uzun vadeli karşılıklar *(devamı)*

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**115.845.558**	**129.567.445**
Hizmet maliyeti	56.796.605	10.103.098
Faiz maliyeti	38.151.356	26.118.530
Ödenen kıdem tazminatları	(6.571.042)	(21.291.965)
Aktüeryal (kazanç)/kayıpları	2.125.812	18.839.387
Enflasyon etkisi	(36.408.953)	(47.490.937)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**169.939.336**	**115.845.558**

TFRS, işletmenin yükümlülüklerinin tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini gerektirir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır. İlgili oranlar konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları dikkate alınarak sunulmuştur.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde kullanılan başlıca aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllarda beklenen faiz %	30,92	27,15
Gelecek yıllarda beklenen enflasyon %	24,61	21,95
Gelecek yıllarda beklenen tazminatsız ayrılma olasılığı %	5,06	4,26

12 Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki kısa vadeli borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	15.528.673	14.950.278
Personele borçlar	982.582	1.437.521
	16.511.255	**16.387.799**

13 Diğer dönen, duran varlıklar ve yükümlülükler

13.1 Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personel avansları	13.906	178.982
Devreden KDV	32.870	26.314
	46.776	**205.296**

13.2 Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	39.579.998	48.264.695
	39.579.998	**48.264.695**

13.3 Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	113.011.736	141.685.045
Diğer	10.849.883	162.560
	123.861.619	**141.847.605**

14 Sermaye

Ödenmiş sermaye

Grup, SPK'da kayıtlı olan şirketlere tanınan kayıtlı sermaye sistemini uygulamakta olup, 1 TL nominal değere sahip kayıtlı hisselerini temsil eden kayıtlı sermayesi için bir tavan belirlemiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi ile çıkarılmış sermayesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kayıtlı sermaye tavanı	2.000.000.000	2.000.000.000
Onaylanmış ve ödenmiş sermaye	705.000.000	705.000.000
Sermaye düzeltme farkları	8.805.594.296	8.805.594.296

Türkiye'deki şirketler, hissedarlarına bedelsiz hisse dağıtarak kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un ödenmiş sermayesi her birinin nominal değeri 1 TL olmak üzere 705.000.000 adet hisseye bölünmüştür (31 Aralık 2024: 705.000.000 adet). Grup'un ana ortağı, Ceyhan Saldanlı tarafından kontrol edilen Aydem Holding'dir. Ortaklık yapısı Dipnot 1'de açıklanmıştır.

14 Sermaye *(devamı)*

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na ("TTK") göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. İlk yasal yedekler, ödenmiş sermayenin yüzde 20'sine ulaşıncaya kadar, Şirket'in yasal hesaplarında açıklanan gelirin yüzde 5'i tutarında yıllık ödenekler ile oluşturulur. Temettü dağıtımı Temettü Dağıtım Tebliği II-19.1'e uygun olarak yapılırsa, ödenmiş sermayenin yüzde 5'inden fazlası olan temettü dağıtımlarının 1/10'u ikinci yasal yedekleri artırmak için tahsis edilir. Temettü dağıtımı yasal kayıtlara uygun olarak yapılırsa, ödenmiş sermayelerin yüzde 5'inden fazlası olan temettü dağıtımlarının 1/11'i ikinci yasal yedekleri artırmak için tahsis edilecektir. TTK uyarınca, yasal yedekler sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir ve ödenmiş sermayenin yüzde 50'sini aşmadıkça başka hiçbir şekilde kullanılamaz. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yasal yedekleri 311.461.869 TL'dir (31 Aralık 2024: 311.461.869 TL).

Temettü dağıtımı

Şirketler, karlarını ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, Genel Kurul tarafından belirlenen kâr dağıtım politikalarına ve Genel Kurul kararına uygun olarak dağıtmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, ancak şirketin ödenmiş sermayesinin veya çıkarılmış sermayesinin %50'sine ulaştıktan sonra temettü olarak dağıtılabilir. Bu doğrultuda, Grup kâr dağıtım politikasını ilgili tebliğe uygun şekilde belirlemiştir. Şirketler, esas sözleşmelerinde yer alan hükümler veya kâr dağıtım politikalarına göre temettü ödemesi yapmaktadır. Ayrıca temettüler eşit ya da farklı tutarlarda taksitler halinde ödenebilir ve finansal tablolarda yer alan ilgili dönem kârı üzerinden nakit temettü avansı dağıtılabilir.

Hisse senedi ihraç primleri

Her bir hisse için fazla satış fiyatı ve nominal değeri aşan tutar özkaynaklarda paylara ilişkin primler kalemine kaydedilir.

31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde, pay geri alım programı kapsamında alınan toplam 5.733.502 adet payın, 23 Aralık 2022 tarihinde pay başına 24,76 TL fiyat ile Borsa İstanbul'da, özel emirle blok satışından 94.753.311 TL kazanç elde edilmiştir. İlgili tutarın enflasyon endeksi ile düzeltilmiş değeri 295.051.458 TL'dir.

Şirket'in 1 TL nominal değerli 5.000.000 adet hissesi 29 Nisan 2021 tarihinde halka arz edilmiş ve hisse başına 9,9 TL'den satılmıştır. Elde edilen 5.000.000 TL'lik tutar sermaye artışında kullanılmış olup, 4.401.480 TL tutarındaki giderler TMS 32 kapsamında mahsuplandıktan sonra kalan 40.098.520 TL tutarındaki kısım "Paylara ilişkin primler" hesabına kaydedilmiştir. İlgili tutarın enflasyon endeksi ile düzeltilmiş değeri 264.692.265 TL'dir.

16 Nisan 2019 tarihli EPDK izni doğrultusunda, Aydem Elektrik Perakende A.Ş.'ye ait 120.000.000 TL bedelli toplam 1.200 adet Düzce Aksu hissesi devralınmış ve işlem sonucunda oluşan 49.474.498 TL tutar "Paylara ilişkin primler" hesabına kaydedilmiştir. İlgili tutarın enflasyon endeksi ile düzeltilmiş değeri 424.399.957 TL'dir.

31 Aralık 2020 tarihinde Şirket, Yalova RES Elektrik Üretim A.Ş.'deki %50 hissesini 38.316.320 TL karşılığında Aydem Holding A.Ş.'ye satmak üzere hisse satışı sözleşmesi imzalamıştır. Şirket, elden çıkardığı iştirakin değeri ile bağımsız değerleme uzmanları tarafından tespit edilen gerçeğe uygun değeri arasındaki 1.845.320 TL tutarındaki farkı özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir. İlgili tutarın enflasyon endeksi ile düzeltilmiş değeri 12.844.861 TL'dir.

14 Sermaye *(devamı)*

Geri alınmış paylar

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi içerisinde, pay geri alım programı kapsamında 13,66 TL ortalama fiyat ile toplam 6.105.026 adet pay geri alınmıştır. İşleme ilişkin 83.423.193 TL "Geri alınmış paylar" hesabına kaydedilmiştir. İlgili tutarın enflasyon endeksi ile düzeltilmiş değeri 221.458.564 TL'dir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Vergi Usül Kanunları'na uygun olarak hazırlanan özkaynak kalemleri ile TMS/TFRS'lere göre sunulan tutarlar karşılaştırmalı olarak aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Kayıtlı Değer	Endekslenmiş Değer	Enflasyon düzeltme farkları
Ödenmiş sermaye	705.000.000	9.510.594.296	8.805.594.296
Paylara ilişkin primler	186.171.649	996.988.541	810.816.892
Geri alınan paylar	(80.091.338)	(221.458.564)	(141.367.226)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	123.781.283	311.461.869	187.680.586
	934.861.594	**10.597.586.142**	**9.662.724.548**

31 Aralık 2024	Kayıtlı Değer	Endekslenmiş Değer	Enflasyon düzeltme farkları
Ödenmiş sermaye	705.000.000	9.510.594.296	8.805.594.296
Paylara ilişkin primler	186.171.649	996.988.541	810.816.892
Geri alınan paylar	(80.091.338)	(221.458.564)	(141.367.226)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	123.781.283	311.461.869	187.680.586
	934.861.594	**10.597.586.142**	**9.662.724.548**

15 Hasılat

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihinde sona eren dönemlere ait hasılatın detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Elektrik satış gelirleri	12.920.463.716	8.617.397.991
- YEKDEM santral gelirleri	*3.724.330.490*	*3.473.849.601*
*- YEKDEM dışı santral gelirleri**	*9.196.133.226*	*5.143.548.390*
	12.920.463.716	**8.617.397.991**

Yönetim hasılatı risk durumuna göre iki kategoride izlemektedir; YEKDEM'e tabi santral gelirleri ve YEKDEM dışı santral gelirleri.

*Yekdem dışı santral gelirleri içerisinde yer alan 5.612.465.332 TL tutarındaki gelir elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen gelirlere atfedilmektedir (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

16 Satışların maliyeti

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait satışların maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Elektrik üretim ve satış maliyetleri	(10.110.178.105)	(6.514.571.996)
- Amortisman giderleri ve itfa payları	*(2.749.654.431)*	*(3.868.887.071)*
*- Enerji üretim maliyetleri **	*(7.360.523.674)*	*(2.645.684.925)*
	(10.110.178.105)	**(6.514.571.996)**

* Enerji alış ve üretim, sistem kullanım ve iletim, bakım ve onarım ile personel maliyetlerini içermektedir. Enerji üretim maliyetleri içerisinde yer alan 4.971.899.530 TL elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetlere karşılık gelmektedir (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

17 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	(409.370.732)	(358.934.151)
İdari giderler *	(203.409.647)	(242.438.217)
Danışmanlık giderleri	(105.987.858)	(88.723.306)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(62.172.296)	(69.392.265)
Vergi, resim ve harç giderleri	(11.367.798)	(28.491.937)
Bakım onarım giderleri	(13.903.197)	(10.632.557)
Lisans ve aidat giderleri	(3.225.211)	(2.578.707)
Hukuk ve müşavirlik giderleri	(13.438.483)	(4.339.675)
Sigorta giderleri	(2.552.008)	(2.169.798)
Diğer giderler	(31.571.160)	(34.820.337)
	(856.998.390)	**(842.520.950)**

* Aydem Holding'ten alınan ortak hizmetlere ilişkin giderlerden oluşmaktadır.

18 Niteliklerine göre giderler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait gerçekleşen giderlerin niteliklerine göre dağılımının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Enerji bedeli satış ve üretim maliyetleri *	(6.380.782.117)	(1.725.431.532)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(2.811.826.727)	(3.938.279.336)
Personel giderleri	(1.134.866.847)	(982.807.943)
İdari giderler	(203.409.647)	(242.438.217)
Danışmanlık giderleri	(125.499.823)	(112.368.833)
Lisans ve aidat giderleri	(29.058.110)	(35.000.305)
Diğer	(281.733.224)	(320.766.780)
	(10.967.176.495)	**(7.357.092.946)**

*Enerji bedeli satış ve üretim maliyetleri içerisinde yer alan 4.971.899.530 TL, elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetlere karşılık gelmektedir.

19 Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticari işlemlerden kaynaklanan vade farkı gelirleri	205.302.705	623.248.545
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	12.031.301	547.527.647
Konusu kalmayan ticari alacaklar karşılığı	46.491	346.004
Sigorta hasar gelirleri	5.050.940	160.982.968
Diğer	57.692.223	51.267.805
	280.123.660	**1.383.372.969**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı giderleri	(21.903.215)	(88.354.393)
Ticari alacaklar karşılık giderleri	(532)	(371.452)
Dava giderleri	(3.033.556)	(2.603.680)
Ticari işlemlerden kaynaklanan faiz giderleri	(21.674.183)	(15.295.664)
Bağış ve sosyal yardımlar	(5.749.755)	(2.907.922)
Diğer	(683.912)	(1.482.225)
	(53.045.153)	**(111.015.336)**

20 Finansman gelirleri ve giderleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Adat faiz gelirleri	132.573.485	194.158.355
Kur farkı gelirleri	200.118.557	451.790.983
Faiz gelirleri	141.810.065	595.075.817
Diğer faiz gelirleri	201.546	10.679
	474.703.653	**1.241.035.834**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı giderleri	(4.277.907.700)	(4.489.144.272)
Nakit akış riskinden korunma fonundan transfer edilen kur farkı giderleri	(3.247.816.515)	(1.677.699.985)
Tahvil faiz giderleri*	(2.807.732.746)	(2.847.900.962)
Banka komisyon ve diğer giderler	(54.896.645)	(46.061.724)
Reeskont iptalinden kaynaklanan giderler	-	(188.464.303)
Kullanım hakkı yükümlülükleri faiz giderleri (Dipnot 23)	(31.208.023)	(29.278.336)
	(10.419.561.629)	**(9.278.549.582)**

*Tahvil faiz giderleri içerisinde yer alan 442.858.690 TL tutar kapaması yapılan tahvilin erken ödeme giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

21 Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maddi duran varlık değer artışı	2.496.263.670	-
Menkul kıymet satış gelirleri	214.435.288	40.469.062
Gerçeğe uygun değeri ile sunulan finansal yatırımlar değer artışı	948.684	52.583.786
Yatırım amaçlı kira gelirleri	460.048	431.663
Kur korumalı mevduat geliri	-	1.154.741
Maddi duran varlık satışlarından kaynaklanan kazançlar	-	699.214
	2.712.107.690	**95.338.466**

21 Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler *(devamı)*

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yapılmakta olan yatırımların iptalinden kaynaklanan kayıplar	-	(513.602.532)
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kayıplar	(153.452)	(6.880.663)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar değer düşüklüğü	(2.684.645.875)	(24.461.302.666)
	(2.684.799.327)	**(24.981.785.861)**

22 Gelir vergileri

Kurumlar vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Kurumlar vergisi oranı %25'dir. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2025 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %25'tir (31 Aralık 2024: %25).

Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

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

Ertelenmiş vergi

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile yasal vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolar arasındaki geçici farklar üzerinden muhasebeleştirmektedir. Bu farklar, genellikle gelir ve giderlerin TFRS ve vergi uygulamaları açısından farklı raporlama dönemlerinde muhasebeleştirilmesine neden olmaktadır.

Gelir vergisi stopajı

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da gözönünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye tahsis edilmesi kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

22 Gelir vergileri *(devamı)*

Transfer fiyatlandırması uygulamaları

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13. Maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenler.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Transfer fiyatlandırması, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. maddesinde transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kâr aktarımı" başlığı altında açıklanmıştır. Uygulama detayları 18 Kasım 2007'de yayımlanan "transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kâr aktarımına ilişkin genel tebliğ"de belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kâr aktarımı, kurumlar vergisi açısından vergi matrahından düşülmeyecektir.

Örtülü sermaye

Örtülü sermaye hükümleri, Kurumlar Vergisi Kanununun 12'nci maddesiyle düzenlenmiş olup, buna göre Kurumların, ortaklarından veya ortaklarla ilişkili olan kişilerden doğrudan veya dolaylı olarak temin ederek işletmede kullandıkları her türlü borcun, hesap dönemi içinde herhangi bir tarihte kurumun dönem başı öz sermayesinin üç katını aşan kısmı, ilgili hesap dönemi için örtülü sermaye sayılmaktadır.

İşletmede kullanılan borçların örtülü sermaye sayılabilmesi için;

- Doğrudan veya dolaylı olarak ortak veya ortakla ilişkili kişiden temin edilmesi,
- İşletmede kullanılması,
- Hesap dönemi içinde herhangi bir tarihte kurumun öz sermayesinin üç katını aşması gerekmektedir.

Vergi gideri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla gelir vergisi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	**1 Ocak - 31 Aralık 2024**
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(1.066.140.952)	5.389.915.658
	(1.066.140.952)	**5.389.915.658**

22 Gelir vergileri *(devamı)*

Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem karı/(zararı)	(2.804.072.987)	(15.406.391.402)
Vergi geliri/(gideri)	(1.066.140.952)	5.389.915.658
Vergi öncesi kar/(zarar)	(1.737.932.035)	(20.796.307.060)
Şirketin yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi	**434.483.009**	**5.199.076.765**
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(119.173.443)	(63.799.810)
Vergi İstisnası	261.648.135	333.918.441
Geçmiş dönemlerde mali zararlar üzerinden yaratılan verginin iptali	-	(1.586.083.902)
Üzerinden vergi yaratılmayan ve iptal edilen mali zarar etkisi	(1.211.258.404)	(420.014.161)
Parasal kazanç veya kaybın geçici olmayan unsuru	1.280.038.580	4.926.242.391
Vergiye tabi olmayan enflasyon düzeltmeleri	(1.659.450.557)	(2.999.424.067)
Diğer	(52.428.272)	-
Dönem vergi geliri/(gideri)	**(1.066.140.952)**	**5.389.915.658**

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**5.423.586.995**	**11.601.274.425**
Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kısım	1.259.813.787	(787.771.772)
Dönem içi ertelenmiş vergi etkisi	1.066.140.952	(5.389.915.658)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**7.749.541.734**	**5.423.586.995**

2025 yılı itibarıyla, Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanacak enflasyon düzeltmesi, 7571 sayılı Kanun ile 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için ertelenmiştir. Bu kapsamda, Grup ilgili dönemde VUK mükerrer 298/Ç uyarınca amortismana tabi belirli varlıklar için yeniden değerleme yapmış; değer artışı yasal kayıtlarda fon hesabında izlenmiştir. Söz konusu uygulama yalnızca vergi amaçlı olup TFRS finansal tabloların defter değerleri üzerinde etkisi bulunmamaktadır. Grup, ilgili varlıkların ekonomik ömürleri boyunca kullanım yoluyla geri kazanılacağını ve raporlama tarihi itibarıyla satış veya hurdaya ayırma yönünde bir plan bulunmadığını değerlendirmiştir. Bu nedenle, satış yoluyla geri kazanım varsayımına dayalı vergilendirilebilir geçici fark oluşmadığından ertelenmiş vergi yükümlülüğü muhasebeleştirilmemiştir.

22 Gelir vergileri *(devamı)*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi duran varlık değer artışı/değer düşüklüğü	(9.414.871.158)	(7.179.198.932)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	110.873.636	(7.084.195)
Borçlanmalara ilişkin düzeltmeler	(130.673.938)	(55.603.611)
Reeskont gelirleri	34.670.954	38.738.170
Dava karşılığı	4.585.537	5.072.287
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	50.379.941	35.171.218
Peşin ödenmiş giderlere ilişkin kur farklarının giderleştirilmesi	67.091.907	62.506.973
Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetlerinin giderleştirilmesi	1.580.414.711	1.717.374.453
Diğer	(52.013.324)	(40.563.358)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	**(7.749.541.734)**	**(5.423.586.995)**

Grup'un ve bağlı ortaklıklarının devreden mali zararların kırılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Üzerinden ertelenmiş vergi		Üzerinden ertelenmiş vergi	
	yaratılan	yaratılmayan	yaratılan	yaratılmayan
2025 yılında sona erecek	-	-	-	77.434.632
2026 yılında sona erecek	-	2.406.815.885	-	3.150.337.350
2027 yılında sona erecek	-	156.512.065	-	204.862.286
2028 yılında sona erecek	-	2.488.404.904	-	3.257.131.117
2029 yılında sona erecek	-	1.283.540.958	-	1.680.056.645
2030 yılında sona erecek	-	4.845.033.619	-	-
	-	**11.180.307.431**	**-**	**8.369.822.030**

Grup, Vergi Usul Kanunu kapsamındaki vergiye tabi kârın projeksiyonunda önemli belirsizlikler bulunması nedeniyle 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla devreden kullanılmamış vergi zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratmamıştır.

23 Borçlanmalar

23.1 Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ihraç edilmiş borçlanma araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

					31 Aralık 2025
Para birimi	**Etkin faiz oranı**	**İhraç edilen borçlanma aracının vadesi**	**Orijinal para birimi tutarı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
ABD Doları*	11,30%	2030	540.606.801	2.209.916.196	20.994.495.463
				2.209.916.196	**20.994.495.463**

					31 Aralık 2024
Para birimi	**Etkin faiz oranı**	**İhraç edilen borçlanma aracının vadesi**	**Orijinal para birimi tutarı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
ABD Doları	8,63%	2027	687.436.385	8.295.716.088	23.506.687.816
				8.295.716.088	**23.506.687.816**

*Grup 30 Eylül 2025 tarihinde, 550 milyon ABD Doları nominal değerinde, %9,875 faiz oranlı ve 5 yıl vadeli yeşil tahvil (green bond) ihracını tamamlamış olup, bu ihraçtan sağlanan fonlar yalnızca mevcut finansal borçların refinansmanı amacıyla kullanılmıştır. Söz konusu tahviller, uluslararası piyasalarda işlem görmek üzere İrlanda Borsası'nda (Euronext Dublin) kote edilmiştir.

Yeni tahvil ihracından elde edilen kaynak, Şirketimizin %7,75 faiz oranlı ve 2027 vadeli toplam 539.285.600 ABD Doları nominal değerindeki yeşil tahvilin geri ödenmesinde kullanılmıştır. Geri ödeme süreci 20 Ekim 2025 tarihinde erken itfa kapsamında ödenmiş ve tahvil yükümlülükleri tamamen sona ermiştir.

Tahvil sözleşmelerinin orijinal vadelerine göre geri ödemeleri, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
3 ay içerisinde ödenecek	1.135.180.176	4.293.329.247
3-12 ay içerisinde ödenecek	1.074.736.020	4.002.386.841
1-2 yıl içerisinde ödenecek	1.982.609.867	7.197.616.386
2-3 yıl içerisinde ödenecek	4.414.292.420	16.309.071.430
3-4 yıl içerisinde ödenecek	3.720.960.791	-
4-5 yıl içerisinde ödenecek	10.876.632.385	-
	23.204.411.659	**31.802.403.904**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, sabit faizli borçlanma araçları olarak sınıflandırılan ve bilançoda taşıma değeri 23.204.411.659 TL (31 Aralık 2024: 31.802.403.904 TL) olan ihraç edilmiş tahvillerin gerçeğe uygun değeri, piyasa faiz oranları kullanılarak yapılan hesaplamalara göre 23.715.181.177 TL (31 Aralık 2024: 31.445.305.117 TL) olarak belirlenmiş olup, bu değerin taşıma değerine yakın olduğu değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıla ait ihraç edilmiş borçlanma araçlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

23 Borçlanmalar *(devamı)*

23.1 Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükler *(devamı)*

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**31.802.403.904**	**37.982.559.751**
Dönem içinde alınan krediler	23.282.974.522	-
Dönem içinde ödenen anapara	(28.692.138.588)	-
Dönem içinde tahakkuk eden faiz	2.807.732.746	2.847.900.962
Ödenen faiz	(2.921.781.779)	(2.578.901.342)
Dönem içinde tahakkuk eden kur farkı	7.525.724.215	6.166.844.257
Diğer kapsamlı gelirde sınıflanan nakit akış riskine ilişkin kur farkı	(2.171.697.437)	151.226.728
Enflasyon etkisi	(8.428.805.924)	(12.767.226.452)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**23.204.411.659**	**31.802.403.904**

23.2 Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler

Kiralama borçlarının 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla orijinal vadelerine göre geri ödemesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	13.230.245	42.186.858
1-5 yıl içerisinde ödenecek	11.247.760	19.771.858
5 yıldan uzun vadeli	25.343.499	35.605.247
	49.821.504	**97.563.963**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıla ait kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**97.563.963**	**102.982.166**
İlaveler	14.447.984	66.022.400
Faiz	31.208.023	29.278.336
Ödemeler	(72.602.822)	(67.484.730)
Enflasyon etkisi	(20.795.644)	(33.234.209)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**49.821.504**	**97.563.963**

23.3 Nakit akış riskinden korunma işlemleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıla ait nakit akış riskinden korunma işlemleri hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**23.207.913.607**	**23.094.493.561**
Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kısım	1.076.119.079	1.938.447.923
Diğer kapsamlı gelirden kar veya zarara yeniden sınıflandırılan kısım	(3.247.816.517)	(1.787.221.196)
Dönem içi ertelenmiş vergi etkisi	542.924.360	(37.806.681)
Kapanış bakiyesi (31 Aralık)	**21.579.140.529**	**23.207.913.607**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit akış riskinden korunma fonu içerisinde yer alan vergi sonrası 19.022.483.264 TL'lik enflasyon muhasebesi etkisi, enflasyon muhasebesi uygulamasının sona erdiği ya da korunma muhasebesinin sonlandığı tarihten hangisi önceyse, bu tarihte geçmiş yıllar kârlarına aktarılacaktır.

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Grup finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Operasyonel risk

Bu dipnot Grup'un yukarıda belirtilen risklere maruz kalma durumu, Grup'un hedefleri, riski ölçmek ve yönetmek için olan politika ve süreçler ve Grup'un sermayeyi yönetimi ile ilgili bilgi sunmaktadır.

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve2024 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	**Alacaklar**				**Nakit ve nakit benzerleri**
	Ticari alacaklar		**Diğer alacaklar**		
	İlişkili taraf	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	1.722.480.741	30.104.093	137.251.285	27.716.966	1.314.083.008
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	1.722.480.741	30.104.093	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.712.544.805	25.309.377	137.251.285	27.716.966	1.314.083.008
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.935.936	4.794.716	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.055.896	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.055.896)	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Kredi riski *(devamı)*

31 Aralık 2024	**Alacaklar**				**Nakit ve nakit benzerleri**
	Ticari alacaklar		**Diğer alacaklar**		
	İlişkili taraf	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	4.099.095.065	39.280.035	143.676.456	66.359.123	2.283.542.962
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	4.099.095.065	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.230.540.063	39.280.035	143.676.456	66.359.123	2.283.542.962
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.868.555.002	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.288.862	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.288.862)	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Likidite riski

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Grup'un likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'u zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmeye çalışılmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Kayıtlı değer	Tahmini /sözleşmeli nakit akışı	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	23.204.411.659	33.952.516.869	1.165.625.003	1.165.625.003	31.621.266.863	-
Finansal kiralama yükümlülükleri (TFRS 16)	49.821.504	160.025.914	7.039.285	25.844.931	39.081.992	88.059.706
İlişkili taraflara ticari borçlar	37.980.581	37.980.581	37.980.581	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	256.407.742	256.407.742	227.794.764	28.612.978	-	-
Toplam	**23.548.621.486**	**34.406.931.106**	**1.438.439.633**	**1.220.082.912**	**31.660.348.855**	**88.059.706**

31 Aralık 2024	Kayıtlı değer	Tahmini /sözleşmeli nakit akışı	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	31.802.403.904	36.019.547.712	4.327.023.578	4.206.178.804	27.486.345.330	-
Finansal kiralama yükümlülükleri (TFRS 16)	97.563.963	263.793.329	13.338.054	62.775.672	67.009.182	120.670.421
İlişkili taraflara ticari borçlar	55.265.977	55.265.977	55.265.977	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	245.067.374	245.067.374	185.022.018	60.045.356	-	-
Toplam	**32.200.301.218**	**36.583.674.392**	**4.580.649.627**	**4.328.999.832**	**27.553.354.512**	**120.670.421**

Piyasa riski

Piyasa riski döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Grup'un gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriyi optimize etmeyi amaçlamaktadır.

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (*devamı*)

Kur riski

Grup'un fonksiyonel para birimi Türk Lirası olmakla birlikte, Grup kur riskine maruz kalmaktadır. Grup santral yatırımları nedeniyle ABD Doları cinsinden tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Grup ayrıca ABD Doları'na endeksli önemli satışlar gerçekleştirmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2025		
		Orijinal bakiyeler	
	Toplam TL karşılığı	Amerikan Doları	Avro
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	413.331.079	9.640.036	5.906
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	137.198.144	3.202.145	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	17.037.985	327.057	60.156
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	251	-	5
Toplam varlıklar	**567.567.459**	**13.169.238**	**66.067**
Yükümlülükler			
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(23.204.411.659)	(540.606.801)	-
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(90.075.484)	(1.239.756)	(734.943)
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(2.545.891)	(59.422)	-
Toplam yükümlülükler	**(23.297.033.034)**	**(541.905.979)**	**(734.943)**
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	**(22.729.465.575)**	**(528.736.741)**	**(668.876)**
Nakit akış riskinden korunma sonrası net yabancı para pozisyonu	**(22.729.465.575)**	**(528.736.741)**	**(668.876)**

		31 Aralık 2024		
		Orijinal bakiyeler		
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi (endeksli değerler)	Toplam TL karşılığı	Amerikan Doları	Avro
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	448.068.057	342.318.043	9.694.057	8.406
Finansal yatırımlar	1.031.143.343	787.779.816	22.329.170	-
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	143.676.456	109.766.904	3.111.281	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.697.922.316	1.297.190.093	36.761.983	5.888
Toplam varlıklar	**3.320.810.172**	**2.537.054.856**	**71.896.491**	**14.294**
Yükümlülükler				
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(31.802.403.903)	(24.296.614.104)	(687.436.385)	-
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçla	(30.651.947)	(23.417.680)	(460.541)	(195.166)
Toplam yükümlülükler	**(31.833.055.850)**	**(24.320.031.784)**	**(687.896.926)**	**(195.166)**
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	**(28.512.245.678)**	**(21.782.976.928)**	**(616.000.435)**	**(180.872)**
Nakit akış riskinden korunma muhasebesine konu tutarlar	**8.928.784.932**	**6.821.473.074**	**193.350.767**	**-**
Nakit akış riskinden korunma sonrası net yabancı para pozisyonu	**(19.583.460.746)**	**(14.961.503.854)**	**(422.649.668)**	**(180.872)**

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (*devamı*)

Kur riski *(devamı)*

Duyarlılık analizi

Şirket, başlıca ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur artışının etkilerini vergi etkileri hariç bırakılarak gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
31 Aralık 2025		
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(2.269.491.417)	2.269.491.417
2- Riskten korunan kısım (-)	-	-
3- TL net etki (1+2)	**(2.269.491.417)**	**2.269.491.417**
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(3.369.563)	3.369.563
5- Riskten korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	**(3.369.563)**	**3.369.563**
Toplam (3+6)	**(2.272.860.980)**	**2.272.860.980**

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
31 Aralık 2024		
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(1.493.804.535)	1.493.804.535
2- Riskten korunan kısım (-)	682.147.307	(682.147.307)
3- TL net etki (1+2)	**(811.657.228)**	**811.657.228**
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(665.652)	665.652
5- Riskten korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	**(665.652)**	**665.652**
Toplam (3+6)	**(812.322.880)**	**812.322.880**

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyette bulunabilirliğinin devamını sağlamaktır.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemektedir.

Grup sermayeyi net finansal borç/özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla net finansal borç/özkaynaklar oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Toplam finansal borçlar *	23.204.411.659	31.802.403.904
Nakit değerler ve bankalar	(1.364.900.325)	(4.415.361.884)
Net finansal borç	21.839.511.334	27.387.042.020
Özkaynaklar	36.794.155.422	35.818.787.047
	59,36%	**76,46%**

* Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükleri içermektedir (Not 23.1).

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçerken Şirket pazarda gözlemlenebilir bilgileri kullanır. Gerçeğe uygun değerlemeler aşağıda belirtilen değerleme tekniklerinde kullanılan bilgilere dayanarak belirlenen gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki değişik seviyelere kategorize edilmektedir.

- Seviye 1: Özdeş varlıklar veya borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatla;
- Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar veya borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) veya dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler; ve
- Seviye 3: Varlık veya borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Bilançoda rayiç değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Finansal yatırımlar	-	50.817.317	-
Santraller	-	-	60.652.164.501
Toplam varlıklar	**-**	**50.817.317**	**60.652.164.501**

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Aralık 2024 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Bilançoda rayiç değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Finansal yatırımlar	-	1.123.727.792	-
Santraller	-	-	58.383.526.665
Toplam varlıklar	**-**	**1.123.727.792**	**58.383.526.665**

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (*devamı*)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri *(devamı)*

Şayet bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçmek için kullanılan bilgiler gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisinin farklı bir seviyesine sınıflandırılabiliyorsa bu gerçeğe uygun değerleme bütün ölçüm için önemli olan en küçük bilginin dahil olduğu gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisinin aynı seviyesine sınıflandırılır.

Şirket gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki seviyeler arasındaki transferleri değişikliğin meydana geldiği raporlama döneminin sonunda muhasebeleştirmektedir.

Gerçeğe uygun değer, bir finansal varlığın, zorunlu bir satış veya tasfiye hali haricinde, alış satış yapmaya istekli iki taraf arasında gerçekleşecek bir satış işleminde ortaya çıkan ve en yakın biçimde gerçeğe uygun değeri fiyatıyla ölçülebilen miktardır.

Şirket, genel itibarıyla kalan vadeleri kısa olan ya da raporlama tarihine yakın bir tarihte ilk muhasebeleştirilmesi yapılan finansal araçlarının net defter değerlerinin, ilgili varlıkların gerçeğe uygun değerlerine yakın olacağını varsaymıştır. Aynı zamanda, finansal araçlar içerisinde, yıl sonu kuruyla Türk Lirası'na çevrilen yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değerine yakınlaştığı da kabul edilmiştir.

Ancak, tahmini gerçek değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçek değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Bu yüzden, bahsedilen varsayımların dışında, Şirket yönetiminin makul değer analizine ilişkin kanaat kullanımında faydalandığı, finansal varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler), uzun vadeli finansal borçlanmaların karşılaştırmalı makul değer analizine ilişkin değerleme yöntemi seviye 3 olarak tanımlanan sınıflandırma kapsamında değerlendirilmiştir.

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklüğü karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değerini yansıttığı öngörülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların taşıma değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu tahmin edilmektedir. Kiralama yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ise, benzer vadeye sahip kiralamaların piyasa fiyatlarında önemli bir değişiklik olmadığı varsayımıyla, taşıma değerlerine yakın olduğu kabul edilmektedir. Eurobond borcuna ilişkin gerçeğe uygun değer hesaplaması yapılmış olup, Dipnot 23.1'de açıklanmıştır.

Türev araçlar

Şirket, kur riskinden korunmak amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır. Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile hesaplanır ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değer ile tekrar hesaplanır. Türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

25 Hisse başına kazanç

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla temel ve seyreltilmiş hisse başına kazanç hesaplaması, ana ortaklık paylarına düşen net dönem karına ve ağırlıklı ortalama hisse adedine dayandırılmış olup detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Pay:		
Ana ortaklık paylarına düşen net dönem karı	(2.804.072.987)	(15.406.391.402)
Payda:		
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	698.894.974	698.894.974
Hisse başına seyreltilmiş (kayıp) / kazanç	**(4,01)**	**(22,04)**

31 Aralık 2025	**Hisse Adedi**	**Ortalama geçen süre(gün)**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla çıkarılmış hisse adedi (Beher Değeri: 1 TL)	698.894.974	365
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	**698.894.974**	**365/ 365**

31 Aralık 2024	**Hisse Adedi**	**Ortalama geçen süre(gün)**
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla çıkarılmış hisse adedi (Beher Değeri: 1 TL)	698.894.974	365
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	**698.894.974**	**365 / 365**

26 Peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenen giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen hizmet avansları	89.751.618	98.503.587
Gelecek aylara ait giderler	62.133.609	41.407.105
İş avansları	808.381	242.572
	152.693.608	**140.153.264**

26 Peşin ödenmiş giderler *(devamı)*

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenen giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen avanslar *	374.496.631	377.264.504
	374.496.631	**377.264.504**

* Güneş paneli tedariği amacıyla Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş.'ye ödenen avanslardan oluşmaktadır.

27 Finansal yatırımlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanım kısıtlı hesaplar	-	1.008.091.130
*- Tahvile ilişkin faiz rezerv hesabı **	-	*1.008.091.130*
Diğer finansal yatırımlar **	50.817.317	1.123.727.792
	50.817.317	**2.131.818.922**

* Şirket, tahvil ile ilgili faiz rezerv hesabını aylık olarak fonlayacak ve yaklaşan faiz ödemesi tutarına göre ilgili ay için gerekli bakiyeyi koruyacaktır. Hesapta bulunan tutar kademeli olarak artacak ve nihayetinde borç ödeme tarihindeki ödeme tutarına eşit olacaktır.
** Bir yıldan kısa vadeye sahip fonlar ve tahvillerden oluşmaktadır.

28 Bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler

Grup'un, KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre hesaplanmış ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	27.412.808	15.428.885
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	1.950.000	1.082.331
	29.362.808	**16.511.216**

29 Parasal kazanç

	1 Ocak - 31 Aralık 2025
Finansal durum tablosu kalemleri	**5.196.474.045**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	14.915.194.331
Kullanım hakkı varlıkları	100.418.343
Stoklar	5.238.251
Peşin ödenmiş giderler	84.443.654
Ödenmiş sermaye	(2.244.626.597)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(73.509.139)
Paylara ilişkin primler/iskontolar	(235.302.540)
Geri alınmış paylar	52.267.163
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(1.280.038.580)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	(30.662.135)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	5.301.801.819
Geçmiş yıl karları	(11.398.750.525)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**802.777.805**
Hasılat	(1.344.431.426)
Satışların maliyeti	976.254.039
Genel yönetim giderleri	88.093.454
Esas faaliyetlerde diğer gelirler/giderler	(28.710.467)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler	(29.864.239)
Finansman gelirleri/giderleri	1.141.436.444
	5.999.251.850

30 Bilanço tarihi sonrası olaylar

Bulunmamaktadır.