Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren 3 Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Sınırlı Denetim Raporu

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler

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

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ara dönem konsolide finansal durum tablosu

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	**Geçmiş dönem**
	Dipnot	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2024**
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar:			
Nakit ve nakit benzerleri	3	671.897.526	1.920.151.159
Finansal yatırımlar	27	683.445.625	1.792.571.737
Ticari alacaklar		3.051.737.014	3.479.814.427
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*5*	*508.947.342*	*3.446.785.224*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*6*	*2.542.789.672*	*33.029.203*
Diğer alacaklar		165.038.264	170.671.831
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*5*	*120.462.068*	*120.812.491*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*44.576.196*	*49.859.340*
Stoklar	8	23.981.419	22.459.082
Peşin ödenmiş giderler	26	85.530.630	117.849.963
Diğer dönen varlıklar	13.1	57.726	172.628
Toplam dönen varlıklar		**4.681.688.204**	**7.503.690.827**
Duran varlıklar:			
Diğer alacaklar		5.382.665	5.939.719
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*5.382.665*	*5.939.719*
Maddi duran varlıklar	9.1	50.736.375.376	51.238.313.233
Kullanım hakkı varlıkları	9.2	351.190.305	369.239.207
Maddi olmayan duran varlıklar	10	2.606.352.870	2.624.138.362
Peşin ödenmiş giderler	26	318.765.214	317.228.485
Diğer duran varlıklar	13.2	13.592.622	40.584.094
Toplam duran varlıklar		**54.031.659.052**	**54.595.443.100**
Toplam varlıklar		**58.713.347.256**	**62.099.133.927**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ara dönem konsolide finansal durum tablosu

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	**Geçmiş dönem**
	Dipnot	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2024**
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler:			
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	23.1	6.454.224.729	6.975.576.606
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	23.2	32.958.484	35.473.449
Ticari borçlar		121.368.767	252.539.778
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*5*	*27.472.546*	*46.471.221*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*6*	*93.896.221*	*206.068.557*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12	33.499.961	13.779.926
Diğer borçlar		265.351	260.563
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*7*	*29.642*	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*235.709*	*260.563*
Kısa vadeli karşılıklar		74.389.846	113.039.386
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*11.1*	*58.424.368*	*95.978.959*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*11.1*	*15.965.478*	*17.060.427*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.3	154.805.984	119.274.674
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**6.871.513.122**	**7.509.944.382**
Uzun vadeli yükümlükler:			
Uzun vadeli borçlanmalar	23.1	16.513.306.138	19.765.949.060
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	23.2	35.018.098	46.564.665
Uzun vadeli karşılıklar		132.097.193	97.410.465
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*11.4*	*132.097.193*	*97.410.465*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	22	4.659.252.261	4.560.504.019
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**21.339.673.690**	**24.470.428.209**
Toplam yükümlülükler		**28.211.186.812**	**31.980.372.591**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ara dönem konsolide finansal durum tablosu

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

		Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	**Geçmiş dönem**
	Dipnot	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2024**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar:			
Ödenmiş sermaye	14	705.000.000	705.000.000
Sermaye düzeltme farkları	14	7.292.125.068	7.292.125.068
Paylara ilişkin primler	14	838.332.685	838.332.685
Geri alınan paylar	14	(186.216.737)	(186.216.737)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	261.897.358	261.897.358
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		104.982.961	111.030.155
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları		*212.263.889*	*215.791.072*
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(107.280.928)*	*(104.760.917)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(19.289.971.906)	(19.514.720.310)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları		*(19.289.971.906)*	*(19.514.720.310)*
Geçmiş yıl karları		40.614.840.300	53.566.007.119
Dönem net karı/(zararı)		161.170.715	(12.954.694.002)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**30.502.160.444**	**30.118.761.336**
Toplam özkaynaklar		**30.502.160.444**	**30.118.761.336**
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar		**58.713.347.256**	**62.099.133.927**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu

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

	Dipnot	Sınırlı denetimden geçmiş Cari dönem 1 Ocak – 31 Mart 2025	Sınırlı denetimden geçmiş Geçmiş dönem 1 Ocak – 31 Mart 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	15	3.488.833.903	2.361.896.306
Satışların maliyeti	16	(2.901.681.072)	(1.424.666.409)
Brüt kar		**587.152.831**	**937.229.897**
Genel yönetim giderleri	17	(206.220.023)	(176.434.957)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	191.224.876	415.342.984
Esas faaliyetlerden diğer giderler	19	(8.279.797)	(41.681.274)
Esas faaliyet karı		**563.877.887**	**1.134.456.650**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	21	50.155.142	3.121.413
Yatırım faaliyetlerinden giderler	21	-	(434.471)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı/(zararı)		**614.033.029**	**1.137.143.592**
Finansman gelirleri	20	140.850.552	341.501.115
Finansman giderleri	20	(2.406.482.934)	(2.992.481.439)
Net parasal pozisyon kazançları	28	1.837.442.179	3.353.661.724
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem karı		**185.842.826**	**1.839.824.992**
Vergi gideri		**(24.672.111)**	**(944.639.879)**
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	*22*	(24.672.111)	*(944.639.879)*
Dönem net karı		**161.170.715**	**895.185.113**
Dönem net karının dağılımı			
Ana ortaklık payları		**161.170.715**	**895.185.113**
Hisse başına kazanç			
- Hisse başına kazanç	25	0,23	1,28
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) KISMI			
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		**(2.520.011)**	**(18.206.660)**
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	11.4	(3.360.015)	(24.275.547)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına ilişkin toplam vergi		840.004	6.068.887
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		**224.748.404**	**(339.155.740)**
- Nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları)	23.1	299.664.539	(452.207.653)
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin toplam vergiler		(74.916.135)	113.051.913
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)		**222.228.393**	**(357.362.400)**
Toplam kapsamlı gelir		**383.399.108**	**537.822.713**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait konsolide özkaynak değişim tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Mart 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**	**7.292.125.068**	**838.332.685**	**(189.883.869)**	**219.155.336**	**2.225.851.412**	**(92.879.883)**	**(19.419.349.372)**	**55.936.313.894**	**(2,034,172,824)**	**45,480,492,447**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.034.172.824)	2,034,172,824	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895,185,113	895,185,113
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	(18.206.660)	(339.155.740)	-	-	(357,362,400)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	**(18.206.660)**	**(339.155.740)**	-	**895,185,113**	**537,822,713**
MDV yeniden değerlemesi ile ilgili amortisman transferleri	-		-	-	-	(32.520.845)	-	-	32.520.845	-	-
31 Mart 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**7.292.125.068**	**838.332.685**	**(189.883.869)**	**219.155.336**	**2.193.330.567**	**(111.086.543)**	**(19.758.505.112)**	**53.934.661.915**	**895,185,113**	**46,018,315,160**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**7.292.125.068**	**838.332.685**	**(186.216.737)**	**261.897.358**	**215.791.072**	**(104.760.917)**	**(19.514.720.310)**	**53.566.007.119**	**(12,954,694,002)**	**30,118,761,336**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.954.694.002)	12,954,694,002	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	161,170,715	161,170,715
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	(2.520.011)	224.748.404	-	-	222,228,393
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-	**(2.520.011)**	**224.748.404**	-	**161,170,715**	**383,399,108**
MDV yeniden değerlemesi ile ilgili amortisman transferleri	-	-	-	-	-	(3.527.183)	-	-	3.527.183	-	-
31 Mart 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**7.292.125.068**	**838.332.685**	**(186.216.737)**	**261.897.358**	**212.263.889**	**(107.280.928)**	**(19.289.971.906)**	**40.614.840.300**	**161,170,715**	**30,502,160,444**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Mart 2025 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait konsolide nakit akış tablosu

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

	Dipnot	Sınırlı denetimden geçmiş Cari dönem 1 Ocak - 31 Mart 2025	Sınırlı denetimden geçmiş Geçmiş dönem 1 Ocak - 31 Mart 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**1.850.130.791**	**3.252.542.650**
Dönem net karı/(zararı)		**161.170.715**	**895.185.113**
Dönem net karı/(zararı) mutabakatları ile ilgili düzeltmeler		**686.887.118**	**631.172.211**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	9, 10	580.174.310	825.790.753
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	6	(14.306)	(27.715)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	11	12.900.265	2.437.000
Dava ve/veya ceza karşılıkları (iptali) ile ilgili düzeltmeler	11	474.743	-
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	20, 21	(66.391.721)	(144.462.816)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	23	419.961.597	631.214.314
Vergi geliri/gideri ile ilgili düzeltmeler	22	24.672.111	944.639.879
Kur farkları ile ilgili düzeltmeler	23.1	1.972.038.530	2.352.315.875
Duran varlıkların satışından kaynaklanan kazançlar ile ilgili düzeltmeler		-	434.471
Adat faizi gelirleri ile ilgili düzeltmeler	20	(37.206.659)	(34.888.128)
Gerçeğe uygun değer kayıp kazançlarıyla ilgili düzeltmeleri		(1.210.382)	-
Parasal (kazanç)/kayıp		(2.218.511.370)	(3.946.281.422)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**1.003.431.422**	**1.728.856.043**
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		551.490.660	628.218.801
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(2.509.746.163)	(32.431.189)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		2.975.044.541	606.461.091
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış)/azalış		64.079.599	910.716.905
Stoklardaki (artış)/azalış		(1.522.337)	1.967.043
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		(112.172.336)	(327.238.776)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		(18.998.675)	2.214.053
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/(azalış)		35.536.098	(67.491.294)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış/(azalış)		19.720.035	6.439.409
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	11.4	(1.358.464)	(2.670.717)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**497.059.651**	**121.389.948**
Alınan faiz		66.391.721	144.462.816
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	9,21	467.073	74.699.115
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(41.044.425)	(128.565.824)
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri		4.697.807.526	220.653.384
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının edinimi için yapılan nakit çıkışları		(4.226.562.244)	(189.859.543)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(3.443.707.098)**	**(1.140.601.888)**
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	23.1	(2.470.114.553)	-
Kiralama yükümlülükleriyle ilgili nakit çıkışları	23.2	(16.423.156)	(12.724.836)
Ödenen faiz	23.1	(957.169.389)	(1.127.877.052)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ) (A+B+C)		**(1.096.516.656)**	**2.233.330.710**
D. PARASAL KAYIP / KAZANÇLARIN NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		**(151.736.977)**	**(377.144.624)**
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**1.920.151.159**	**2.214.130.738**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)		**671.897.526**	**4.070.316.824**

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 Mart 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 Mart 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

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

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

Şirket, bağlı ortaklıklar ve iştirakler	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2024**
AYDEM Yenilenebilir	550	553
Sarı Perakende	-	-
Ey-Tur	-	-
Başat	-	-
Akköprü HES	-	-
Toplam	**550**	**553**

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

	31 Mart 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 **	7.292.125.068		7.292.125.068	
Toplam sermaye	**7.997.125.068**		**7.997.125.068**	

* 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, 12 Haziran 2025 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. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("UFRS") değişikliklerle uyumlu olacak şekilde yayımlanan tebliğlerle güncellenmektedir.

Ara dönem konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisine İlişkin Duyuru"da belirtilen formatlara uygun olarak hazırlanmıştır. Grup'un 31 Mart 2025 tarihinde sona eren döneme ait ara dönem konsolide finansal tabloları, TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama ("TMS 34") standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ara dönem finansal bilgiler, yıllık finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgi ve açıklamaları içermemektedir. Ayrıca, 31 Mart 2025 tarihinde sona eren üç aylık döneme ilişkin ara dönem konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları ile önemli muhasebe tahminleri ve varsayımları, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarla tutarlıdır. Bu nedenle, ara dönem konsolide finansal tablolar, Grup tarafından 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık finansal tablolarla birlikte okunmalı ve değerlendirilmelidir.

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'un 31 Aralık 2024 ve 31 Mart 2024 tarihli konsolide finansal tabloları, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre yeniden düzenlenerek sunulmuştur.

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 Mart 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 Mart 2025	2.954,69	1,00000	250%
31 Aralık 2024	2.684,55	1,10063	291%
31 Mart 2024	2.139,47	1,38104	309%

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 Mart 2025 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 31 Mart 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 Mart 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.

Ayrıca, TMS 29'un ilk kez uygulandığı raporlama döneminde, Standart hükümleri ilgili ekonomide her zaman yüksek enflasyonun olduğu varsayılarak uygulanmaktadır. Bu nedenle, sonraki raporlama dönemleri için temel teşkil etmesi amacıyla karşılaştırmalı en erken dönemin başlangıcına ait 1 Ocak 2022 tarihli finansal durum tablosu enflasyona göre düzeltilmiştir. 1 Ocak 2022 tarihli finansal durum tablosundaki geçmiş yıllar karları/zararları kaleminin enflasyona göre düzeltilmiş tutarı söz konusu tablonun diğer kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden sonra olması gereken bilanço denkliğinden 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 Mart 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) İşletme birleşmeleri

İşletme birleşmeleri, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Bir iktisap maliyeti, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değer ile ölçülen devredilen bedelin toplamı ile iktisap edilen kontrol gücü olmayan payların tutarı olarak ölçülür. Grup, her bir işletme birleşmesi için, iktisap edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değeri veya devralınan tanımlanabilir net varlıklarının oransal payıyla ölçülmesini seçer. Edinme ile ilgili maliyetler oluştukları anda giderleştirilir ve genel yönetim giderlerine dahil edilir.

Edinen işletme tarafından devredilecek herhangi bir koşullu bedel, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir. Özkaynak olarak sınıflandırılan koşullu bedel yeniden ölçülmez ve müteakip çözümü özkaynaklar içinde muhasebeleştirilir. TFRS 9 Finansal Araçlar kapsamında bir finansal araç olan varlık veya borç olarak sınıflandırılan koşullu bedel, TFRS 9'a göre kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerle gerçeğe uygun değeri ile ölçülür. TFRS 9 kapsamına girmeyen hususlar her raporlamada gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür.

Şerefiye başlangıçta maliyet değeri ile ölçülür (devredilen bedelin toplamı ve kontrol gücü olmayan paylar için muhasebeleştirilen tutar ile edinilen net tanımlanabilir varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler üzerinden elde edilen önceki faizler). Satın alınan net varlıkların gerçeğe uygun değeri, aktarılan toplam bedelden fazla ise, Grup, edinilen tüm varlıkları ve üstlenilen tüm yükümlülükleri doğru bir şekilde tespit edip etmediğini yeniden değerlendirir ve yapılacak tutarları ölçmek için kullanılan prosedürleri gözden geçirir. edinme tarihinde muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirme, devredilen toplam bedel üzerinden edinilen net varlıkların gerçeğe uygun değerinin aşılmasıyla sonuçlanırsa, kazanç kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

ii) 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.

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

2.3 Konsolidasyon esasları (*devamı*)

iii) İştirakler

Bir iştirak, Grup'un üzerinde önemli etkisi olan bir işletmedir. Önemli etki, yatırımcının finansal ve işletme politikası kararlarına katılma gücüdür, ancak bu politikalar üzerinde kontrol veya ortak kontrol değildir. İştirakler, konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemine göre, bir iştirak veya ortak girişime yapılan yatırım başlangıçta maliyet bedeli olarak muhasebeleştirilir. İlk muhasebeleştirmeden sonra, Grup'un yatırım yapılan işletmenin kâr veya zararındaki payı, net defter değerini artırarak veya azaltarak finansal tablolara kaydedilir. Muhasebe politikalarının Grup politikalarıyla uyumlu hale getirilmesi için yapılan ayarlamalardan sonra, önemli etkinin başladığı tarihten, önemli etkinin sona erdiği tarihe kadar, Grup'un özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlarının kâr veya zararındaki ve diğer kapsamlı gelirlerindeki payı olarak muhasebeleştirilmektedir.

Ayrıca, doğrudan iştirak özkaynaklarında muhasebeleştirilen bir değişiklik olduğunda, Grup, varsa özkaynak değişim tablosundaki her türlü değişikliği payı oranında muhasebeleştirir. İştirak ile ilgili şerefiye, yatırımın defter değerine dahil edilir ve ayrı ayrı değer düşüklüğü için test edilmez. Grup ile iştirak arasındaki işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar, iştirakteki hisse oranı nispetinde elimine edilir.

Grup'un zarardan aldığı payı, iştirakteki yatırım payını aştığında, yatırımın defter değeri, varsa yatırımın parçası olarak değerlendirilen diğer uzun vadeli varlıklar da dahil olmak üzere sıfıra indirilir, ve Grup'un bir yükümlülüğü olduğu veya yatırım yapılan işletme adına ödeme yaptığı durumlar dışında ilave zararların muhasebeleştirilmesi durdurulur.

Grup'un bir iştirakinin kâr veya zarar payının toplamı, iştirakin ana faaliyet konusu yenilenebilir enerji üretimi ise, kar veya zarar tablosunda faaliyet karı içerisinde gösterilir ve vergi sonrası kar ya da zararı temsil eder.

İştirakin finansal tabloları, Grup ile aynı raporlama döneminde hazırlanır.

Özkaynak yönteminin uygulanmasından sonra Grup, iştirak yatırımları için değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesinin gerekli olup olmadığını belirler. Her raporlama tarihinde, Grup, iştirak yatırım değerinin değer düşüklüğüne uğradığına dair nesnel kanıt olup olmadığını tespit eder. Bu tür bir kanıt varsa, Grup değer düşüklüğü tutarını iştirakin geri kazanılabilir tutarı ile defter değeri arasındaki fark olarak hesaplar ve sonrasında kar zarar tablosunda "Özkaynak yöntemine göre değerlenen yatırımlardan zararlar" içinde muhasebeleştirir.

iv) Kontrol gücü olmayan paylar

Grup, her bir işletme birleşmesi için, iktisap ettiği kontrol gücü olmayan payları aşağıdaki yöntemlerle ölçmeyi seçer:

- Gerçeğe uygun değerde; ya da
- Edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıkları ile orantılı olarak, genellikle gerçeğe uygun değeridir.

Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir bileşeni, kontrol gücü olmayan payların negatif bakiye vermesine yol açsa dahi, Grup'un ana hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara atfedilir.

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

2.3 Konsolidasyon esasları (*devamı*)

v) 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.

vi) 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 "Paylara İlişkin Primler" kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

vii) 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.

viii) 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 beklememektedir.

Grubun 31 Mart 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait FAVÖK tutarları sırasıyla 1.144.052.197 TL ve 1.960.247.403 TL'dir (Dipnot 4.3). Aynı dönemlere ait net dönem kârı ise sırasıyla 161.170.715 TL ve 895.185.113 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Grubun kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını 2.189.824.918 TL tutarında aşmaktadır (31 Aralık 2024: 6.253.555 TL). Bu durumun başlıca nedeni, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli hale gelen kısımlarına ilişkin vade yapısıdır. Söz konusu kredilerden 3.341.622.506 TL tutarındaki kısmın vadesi Ağustos 2025'te, 3.112.602.223 TL tutarındaki kısmın vadesi ise Şubat 2026'dadır (Dipnot 23.1).

Grup, tahvil yükümlülüklerinin büyük bir kısmını faaliyetlerden sağlanan nakit akımlarıyla karşılamayı planlamaktadır. Ayrıca, Grup, daha uzun vadeli finansman sağlamak amacıyla, bu yıl vadesi gelen Eurobond borcunu yeniden finansman (refinansman) yoluyla çevirmek için hazırlıklarını sürdürmektedir. Grup aynı zamanda büyüme yatırımlarını da bu refinansman süreci ile desteklemeyi planlamaktadır.

Grup'un elektrik satışlarının bir kısmının, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD doları bazında garantili fiyatlarla yapılması, brüt kârlılığı olumlu yönde etkilemektedir. Ayrıca, YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren şirketlerin yabancı para cinsinden kredilerinden kaynaklanan kur farkı zararları, büyük ölçüde döviz bazlı gelirlerle telafi edilmektedir.

18 Nisan 2025 tarihinde, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), Uşak bölgesindeki Rüzgar Enerji Santrali (RES) kapasite artışı projesinin 36 MW'lık kısmının 6 MW'lık bölümünü resmi olarak onaylamıştır. Buna göre, söz konusu tarih itibarıyla Grup'un toplam kurulu gücü 1.180 MW'tan 1.186 MW'a yükselmiştir. Kalan 30 MW'lık kapasite artışı için onayın yıl sonuna kadar alınması beklenmektedir. Bu kapasite artışlarının, Grup'un nakit akışları üzerinde olumlu etkiler yaratması öngörülmektedir.

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. 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla, TMS 29 uygulamasında yapılan sınıflama hatası nedeniyle, Grup 2.105.549.889 TL tutarındaki vergi giderini parasal kazanç/kayıp altında muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda, söz konusu tutar ara hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarda yeniden sınıflandırılmıştır.

31 Mart 2024 tarihi itibarıyla, ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri netleştirilerek "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler" kalemi altında raporlanmaktaydı. Ancak 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Grup ilgili tutarın brüt olarak gösterilmesini tercih etmiştir. Bu doğrultuda, sunumda yapılan değişiklik nedeniyle, 31 Mart 2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolarda yer alan ve net bazda 40.821.894 TL tutarındaki ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gideri, "Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler" kalemi altında yeniden sınıflandırılmıştır.

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

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar

31 Mart 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 Mart 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.

ii) 31 Mart 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 üzerinde etkisi olmamıştır.

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 TFRS 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)*

UFRS 9 ve UFRS 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, UFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve UFRS 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.

UFRS 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. UFRS 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.

UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar; 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 gerekliliklerini, 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.

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 2024 tarihi itibarıyla santrallerden oluşan maddi duran varlıklarını yeniden değerlemiştir. 31 Mart 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 Mart 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 korunmaktadır.

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 uygulamaktadır:

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)*

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yeniden dengelenen nakit akış riskinden korunma uygulaması kapsamında, YEKDEM ve ikili anlaşmalar kapsamında öngörülen gelir tutarı 176.510.557 ABD Doları olup, ABD Doları cinsinden çıkarılmış tahvil borçlanmasının toplam nominal değeri 606.696.300 ABD Dolarıdır. Grup, bu tutarın 506.696.300 ABD Dolarını, TFRS 9 6.2.4 (c) uyarınca riskten korunma muhasebesi ilişkisinin bir parçası olarak belirlemiştir. Finansal riskten korunan kalemin yetersiz korunan yapısı nedeniyle, Şirket, TFRS 9.6.4.1.c.iii uyarınca yeniden dengeleme yoluyla korunma aracıyla her zaman 1:1 korunma oranına ulaşır.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla riskten korunma aracının belirlenmiş vade dağılımı aşağıda verilmiştir:

Ödeme tarihi	Anapara ödeme tutarı
Ağustos 2025	56.299.589
Şubat 2026	56.299.589
Ağustos 2026	56.299.589
Şubat 2027	337.797.533
Toplam	**506.696.300**

Nakit akış riskinden korunma ile ilgili olarak uygulanan muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

- Etkin bir riskten korunma olduğu belirlenen Riskten korunma aracına (ABD Doları cinsinden finansal borçlanmaların) ilişkin kur farkı geliri ya da gideri, eşlik eden korunan öğe (tahmini ABD Doları cinsinden nakit girişleri) gerçekleşene kadar diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilir.
- Korunmanın etkin olmayan kısımları, her raporlama döneminde konsolide kar veya zarar tablosunda "Finansman Giderleri / Kur Farkı Gideri" olarak muhasebeleştirilir.
- Gerçekleşen finansal riskten korunma kalemi ve korunma araçları, TFRS 15 kapsamında muhasebeleştirildikleri dönemlerde gelir ve borç ödemelerine dahil edilir.
- Diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar, korunan öğe ile ilişkili nakit akışları gerçekleşene kadar diğer kapsamlı gelirin bir unsuru olarak kalır. Projekte edilen gelir elde edildiğinde, ilgili kur farkı geliri ya da gideri, beklenen tahmini gelirlerin kar veya zararı etkilediği aynı dönemlerde yeniden sınıflandırma kalemi olarak diğer kapsamlı gelirden konsolide kar veya zarar tablosuna "Finansman Giderleri / Özkaynaktan Transfer Edilen Kur Farkı Giderleri (Nakit Akış Riskinden Korunma)" yansıtılır.
- Nakit akışlarının gerçekleşmesi beklenmiyorsa, diğer kapsamlı gelirdeki 'önceden etkin' kur farkı geliri ya da gideri, konsolide kar veya zarar tablosuna "Finansman Giderleri / Özkaynaktan Transfer Edilen Kur Farkı Giderleri (Nakit Akış Riskinden Korunma)" olarak yansıtılır.

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.

Grup, enerji santralleri için TMS 16 kapsamında belirtilen uygulama yöntemleri arasında, maliyet bedeli modeli yerine yeniden değerleme yöntemini muhasebe politikası olarak benimsemiştir. Yeniden değerleme işlemi; uzun vadeli fiyat beklentileri, elektrik üretim beklentileri ve sektörel ve ekonomik değişkenlere duyarlı iskonto oranlarının kullanılması ile girdi ve hesaplamaların karmaşıklığı nedeniyle, bağımsız bir değerleme kuruluşuna yaptırılmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansına sahip bağımsız bir değerleme kuruluşu tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda belirlenen gerçeğe uygun değerler, enerji santralleri için kullanılmıştır. Söz konusu değerleme ve değer düşüklüğü testlerinde, "gelir indirgeme yöntemi – indirgenmiş nakit akımları analizi" uygulanmıştır.

Gelir yaklaşımı – indirgenmiş nakit akımı analizi yönteminin en önemli girdileri, uzun vadeli elektrik fiyatları ve elektrik üretim tahminleri olduğundan, bu tahminler yapılırken; uzun vadeli elektrik talebi, yeni santrallerin devreye girmesi, yenilenebilir enerji toplam kurulu gücü ve kapasite faktöründeki gelişim gibi unsurlar dikkate alınmıştır.

Üretim tahminleri, geçmiş dönem üretim verileri ve fizibilite raporları kullanılarak hazırlanmıştır. USD bazında hazırlanan değerleme modellerinde; iskonto oranı sırasıyla hidroelektrik santraller (HES) için %10,7, rüzgar santralleri (RES) için %10,3, ve güneş enerjisi santralleri (GES) için %10,0 olarak belirlenmiştir. Bu oranlar, gerçek bazda ve mevcut makroekonomik piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanmıştır. İskonto oranındaki artış, enerji santrallerinin gerçeğe uygun değerini olumsuz yönde etkilemektedir. Gerçekleşen değer düşüşüne ilişkin değerleme sonuçlarının maddi duran varlıkların yeniden değerleme kazançları/(kayıpları) ile ilişkilendirilen kısmı, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunda, kalan kısmı ise konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu değerleme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansına sahip ve gerekli mesleki uzmanlığa haiz bağımsız bir değerleme kuruluşu tarafından hazırlanmıştır.

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

Grup'un faaliyetleri mevsimsel dalgalanmalara tabi değildir.

3 Nakit ve Nakit Benzerleri

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Bankadaki nakit	671.848.988	1.919.772.924
- *Vadeli mevduat*	669.816.043	1.916.344.999
- *Vadesiz mevduat*	2.032.945	3.427.925
Kasa	48.538	-
Diğer nakit ve nakit benzerleri	-	378.235
	671.897.526	**1.920.151.159**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un vadeli TL mevduatlarının faiz oranı %5 ile %47 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 5 gündür. (31 Aralık 2024: %40 ile %48,5 arasında, ortalama vade 3 gün). ABD Doları cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı %0,01 ile %2,50 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 9 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısıtlı mevduatları 210.469 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 Mart 2025	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Diğer	Dağıtılmayan*	Toplam
Bölüm varlıkları	40.742.002.492	10.145.895.239	2.234.084.402	220.746.113	5.370.619.010	58.713.347.256
Bölüm yükümlülükleri	17.424.272.155	2.041.082.388	1.604.441.875	-	7.141.390.394	28.211.186.812

31 Aralık 2024	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Diğer	Dağıtılmayan*	Toplam
Bölüm varlıkları	40.997.852.421	10.439.835.504	2.206.616.614	218.147.056	8.236.682.332	62.099.133.927
Bölüm yükümlülükleri	18.258.665.302	2.251.891.596	1.868.081.677	-	9.601.734.016	31.980.372.591

* 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 Mart 2025	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Yenilenebilir Enerji Toplamı	Dağıtılmayan *	Konsolide
Hasılat	843.175.573	443.170.450	51.250.513	1.337.596.536	2.151.237.367	3.488.833.903
-*YEKDEM santral gelirleri*	391.497.423	250.909.065	-	642.406.488	-	642.406.488
-*YEKDEM dışı santral gelirleri*	451.678.150	192.261.385	51.250.513	695.190.048	2.151.237.367	2.846.427.415
Satışların maliyeti	(653.051.179)	(342.585.544)	(32.203.628)	(1.027.840.351)	(1.873.840.721)	(2.901.681.072)
Operasyonel giderler (diğer gider ve gelir dahil)	-	-	-	-	(23.274.944)	(23.274.944)
Faiz ve vergi öncesi kar	**190.124.394**	**100.584.906**	**19.046.885**	**309.756.185**	**254.121.702**	**563.877.887**
Amortisman ve itfa giderleri	348.065.667	183.095.177	23.907.878	555.068.722	25.105.588	580.174.310
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FAVÖK") **	**538.190.061**	**283.680.083**	**42.954.763**	**864.824.907**	**279.227.290**	**1.144.052.197**

* Dağıtılmamış kısım içerisinde, 2.120.923.122 TL tutarındaki gelir, toptan ticari satışlara, özellikle de elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen gelirlere ilişkindir. Satışların maliyeti içinde yer alan 1.798.904.805 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 Mart 2024	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Yenilenebilir Enerji Toplamı	Dağıtılmayan *	Konsolide
Hasılat	1.689.198.892	571.201.210	79.355.992	2.339.756.094	22.140.212	2.361.896.306
-*YEKDEM santral gelirleri*	151.001.301	571.201.210	79.355.992	801.558.503	-	801.558.503
-*YEKDEM dışı santral gelirleri*	1.538.197.591	-	-	1.538.197.591	22.140.212	1.560.337.803
Satışların maliyeti	(851.825.794)	(411.535.019)	(52.540.229)	(1.315.901.042)	(108.765.367)	(1.424.666.409)
Operasyonel giderler (diğer gider ve gelir dahil)	-	-	-	-	197.226.753	197.226.753
Faiz ve vergi öncesi kar	**837.373.098**	**159.666.191**	**26.815.763**	**1.023.855.052**	**110.601.598**	**1.134.456.650**
Amortisman ve itfa giderleri	468.317.471	217.382.226	35.561.413	721.261.110	104.529.643	825.790.753
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FAVÖK") **	**1.305.690.569**	**377.048.417**	**62.377.176**	**1.745.116.162**	**215.131.241**	**1.960.247.403**

* 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 Mart 2025	31 Mart 2024
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	**161.170.715**	**895.185.113**
Artı/(Eksi):		
Vergi gideri	24.672.111	944.639.879
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(50.155.142)	(3.121.413)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	434.471
Finansman gelirleri	(140.850.552)	(341.501.115)
Finansman giderlerli	2.406.482.934	2.992.481.439
Amortisman ve itfa payları	580.174.310	825.790.753
Parasal kazanç	(1.837.442.179)	(3.353.661.724)
Konsolide FAVÖK	**1.144.052.197**	**1.960.247.403**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Gediz EPSAŞ (1)	508.944.942	781.555.534
Aydem EPSAŞ (1)	-	2.665.229.690
Diğer	2.400	-
	508.947.342	**3.446.785.224**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Aydem Holding A.Ş. ("Aydem Holding") (1) *	120.462.068	120.812.491
	120.462.068	**120.812.491**

* 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 %7,95 olup (31 Aralık 2024 itibarıyla: %9,01) geçerlidir.

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Aydem Holding (1)	14.884.071	35.747.537
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. ("GDZ Enerji") (1)	8.024.930	7.268.294
Aydem EPSAŞ	2.264.209	-
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ("ADM EDAŞ") (1)	1.964.428	2.642.242
Diğer	334.908	813.148
	27.472.546	**46.471.221**

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.2 İlişkili taraf işlemleri

31 Mart 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 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Gediz EPSAŞ (1)	1.069.240.237	1.501.724.780
Aydem EPSAŞ (1)	46.087.926	167.270.229
Diğer	14.254	595.892
	1.115.342.417	**1.669.590.901**

Elektrik ve hizmet alımları	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Aydem EPSAŞ (1)	53.805.847	67.251.064
Aydem Holding (1)	47.996.605	29.392.596
GDZ Enerji (1)	23.854.422	16.284.557
ADM EDAŞ (1)	7.430.598	11.642.716
Gediz EPSAŞ (1)	940.272	8.883.199
Diğer	199.954	339.951
	134.227.698	**133.794.083**

Diğer gelirler	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Aydem EPSAŞ (1) *	383.123.558	269.458.172
Gediz EPSAŞ (1) *	38.169.526	54.369.277
Aydem Holding (1)	2.147.231	12.018.106
	423.440.315	**335.845.555**

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

Finansman gelirleri	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Aydem EPSAŞ (1) *	28.040.627	30.579.883
Gediz EPSAŞ (1) *	2.707.638	-
Aydem Holding (1)	2.416.938	4.308.245
	33.165.203	**34.888.128**

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.2 İlişkili taraf işlemleri *(devamı)*

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	18.063.135	19.012.185
	18.063.135	**19.012.185**

6 Ticari alacak ve borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 5)	508.947.342	3.446.785.224
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.549.872.793	40.839.881
	3.058.820.135	**3.487.625.105**
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(7.083.121)	(7.810.678)
	3.051.737.014	**3.479.814.427**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Elektrik satışlarından ticari alacaklar *	3.049.873.685	3.479.429.279
Elektrik satışlarından gelir tahakkukları **	1.863.329	385.148
Şüpheli ticari alacaklar	7.083.121	7.810.678
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(7.083.121)	(7.810.678)
	3.051.737.014	**3.479.814.427**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Vadesi geçmemiş	3.033.041.300	1.067.747.169
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.146.336	473.333.950
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	5.215.618	945.574.585
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	10.333.760	993.158.723
	3.051.737.014	**3.479.814.427**

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

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

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**7.810.678**	**11.221.594**
Konusu kalmayan karşılıklar	(14.306)	(27.715)
Enflasyon etkisi	(713.251)	(1.467.670)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**7.083.121**	**9.726.209**

Kısa vadeli ticari borçlar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	93.896.221	206.068.557
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 5)	27.472.546	46.471.221
	121.368.767	**252.539.778**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	79.246.294	149.777.040
Gider tahakkukları	14.580.831	56.291.517
Diğer ticari borçlar	69.096	-
	93.896.221	**206.068.557**

7 Diğer alacak ve borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 5)	120.462.068	120.812.491
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	44.576.196	49.859.340
	165.038.264	**170.671.831**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Vergi dairesinden alacaklar	44.346.585	49.663.343
Verilen depozito ve teminatlar	229.611	195.997
	44.576.196	**49.859.340**

Uzun vadeli diğer alacaklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	5.382.665	5.939.719
	5.382.665	**5.939.719**

Kısa vadeli diğer borçlar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflara diğer borçlar	29.642	-
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	235.709	260.563
	265.351	**260.563**

7 Diğer alacak ve borçlar *(devamı)*

Kısa vadeli diğer borçlar *(devamı)*

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Alınan depozito ve teminatlar	235.709	259.428
Diğer borçlar	-	1.135
	235.709	**260.563**

8 Stoklar

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Diğer stoklar *	23.981.419	22.459.082
	23.981.419	**22.459.082**

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

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

31 Mart 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 Mart 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	**55.799.937**	**73.162.226.061**	**2.006.380.648**	**340.355.998**	**75.564.762.644**
İlaveler	-	3.882.140	35.947.312	826.419	40.655.871
Çıkışlar	-	(668.968)	-	(3.504)	(672.472)
Maliyet, 31 Mart 2025 kapanış bakiyesi	**55.799.937**	**73.165.439.233**	**2.042.327.960**	**341.178.913**	**75.604.746.043**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	**-**	**(24.069.566.856)**	**-**	**(256.882.555)**	**(24.326.449.411)**
İlaveler	-	(536.889.063)	-	(5.237.592)	(542.126.655)
Çıkışlar	-	202.555	-	2.844	205.399
Birikmiş amortisman, 31 Mart 2025 kapanış bakiyesi	**-**	**(24.606.253.364)**	**-**	**(262.117.303)**	**(24.868.370.667)**
31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri	**55.799.937**	**48.559.185.869**	**2.042.327.960**	**79.061.610**	**50.736.375.376**

	Arsa	Santraller	Yapılmakta olan yatırımlar*	Diğer	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	**55.799.937**	**107.687.633.888**	**1.978.981.725**	**318.557.717**	**110.040.973.267**
İlaveler	-	59.151.711	68.411.493	367.550	127.930.754
Çakışlar	-	(241.469)	(74.887.253)	(61.002)	(75.189.724)
Maliyet, 31 Mart 2024 kapanış bakiyesi	**55.799.937**	**107.746.544.130**	**1.972.505.965**	**318.864.265**	**110.093.714.297**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2024 açılış bakiyesi	**-**	**(32.564.867.984)**	**-**	**(233.048.856)**	**(32.797.916.840)**
İlaveler	-	(777.421.063)	-	(5.743.097)	(783.164.160)
Çıkışlar	-	51.359	-	4.779	56.138
Birikmiş amortisman, 31 Mart 2024 kapanış bakiyesi	**-**	**(33.342.237.688)**	**-**	**(238.787.174)**	**(33.581.024.862)**
31 Mart 2024 itibarıyla net defter değeri	**55.799.937**	**74.404.306.442**	**1.972.505.965**	**80.077.091**	**76.512.689.435**

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

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

9.1 Maddi duran varlıklar *(devamı)*

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

Maddi duran varlıkların toplam amortisman ve itfa paylarının 536.889.063 TL tutarındaki bölümü (31 Mart 2024: 777.421.063 TL) satışların maliyetine, 5.237.592 TL tutarındaki bölümü (31 Mart 2024: 5.743.097 TL) genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

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.

Santral varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleriyle ölçülmüş ve 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücünü yansıtacak şekilde TMS 29'a uygun olarak düzeltilmiştir.

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, öngörülen üretim miktarı, 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.

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

Maliyet, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**713.045.551**
İlaveler	1.824.707
Maliyet, 31 Mart 2025 bakiyesi	**714.870.258**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**(343.806.344)**
İlaveler	(19.873.609)
Birikmiş amortisman, 31 Mart 2025 bakiyesi	**(363.679.953)**
31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri	**351.190.305**

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

9.2 Kullanım hakkı varlıkları *(devamı)*

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

Maliyet, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**657.529.630**
İlaveler	10.640.254
Maliyet, 31 Mart 2024 bakiyesi	**668.169.884**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**(253.713.068)**
İlaveler	(23.560.924)
Birikmiş amortisman, 31 Mart 2024 bakiyesi	**(277.273.992)**
31 Mart 2024 itibarıyla net defter değeri	**390.895.892**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla sona hesap dönemine ait amortisman giderinin 14.507.735 TL (31 Mart 2024: 17.199.475 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 5.365.874 TL (31 Mart 2024: 6.361.449 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 Mart 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	**63.101.758**	**3.083.014.162**	**42.707.500**	**3.188.823.420**
İlaveler	388.554	-	-	388.554
Maliyet, 31 Mart 2025 bakiyesi	**63.490.312**	**3.083.014.162**	**42.707.500**	**3.189.211.974**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**(48.627.705)**	**(482.376.367)**	**(33.680.986)**	**(564.685.058)**
İlaveler	(2.040.327)	(15.729.663)	(404.056)	(18.174.046)
Birikmiş amortisman, 31 Mart 2025 bakiyesi	**(50.668.032)**	**(498.106.030)**	**(34.085.042)**	**(582.859.104)**
31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri	**12.822.280**	**2.584.908.132**	**8.622.458**	**2.606.352.870**

	Lisanslar	İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar	Yazılımlar	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**59.245.043**	**3.083.014.163**	**42.707.500**	**3.184.966.706**
İlaveler	635.070	-	-	635.070
Maliyet, 31 Mart 2024 bakiyesi	**59.880.113**	**3.083.014.163**	**42.707.500**	**3.185.601.776**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2024 bakiyesi	**(37.758.121)**	**(419.457.710)**	**(32.057.655)**	**(489.273.486)**
İlaveler	(2.924.858)	(15.729.663)	(411.148)	(19.065.669)
Birikmiş amortisman, 31 Mart 2024 bakiyesi	**(40.682.979)**	**(435.187.373)**	**(32.468.803)**	**(508.339.155)**
31 Mart 2024 itibarıyla net defter değeri	**19.197.134**	**2.647.826.790**	**10.238.697**	**2.677.262.621**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait amortisman giderinin 15.729.663 TL (31 Mart 2024: 15.729.663 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 2.444.383 TL (31 Mart 2024: 3.336.006 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

11.1 Kısa vadeli karşılıklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	58.424.368	95.978.959
Dava karşılığı	15.965.478	17.060.427
	74.389.846	**113.039.386**

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)	**28.147.344**	**24.304.007**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	12.454.359	12.767.951
Enflasyon etkisi	(3.165.110)	(4.058.383)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**37.436.593**	**33.013.575**

Prim karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**67.831.615**	**45.936.405**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	(42.669.250)	(23.847.670)
Enflasyon etkisi	(4.174.590)	(4.376.484)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**20.987.775**	**17.712.251**

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)	**17.060.427**	**21.818.729**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık (Dipnot 19)	474.743	-
Enflasyon etkisi	(1.569.692)	(6.919.426)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**15.965.478**	**14.899.303**

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

11.2 Koşullu yükümlülükler

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

		31 Mart 2025	31 Aralık 2024
	Para Birimi	TL Miktarı	TL Miktarı
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu	TL	-	-
TRI'lerin toplam tutarı *	Amerikan Doları	47.159.793.000	48.489.554.701
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 TRİ		**47.159.793.000**	**48.489.554.701**

* 2 Aralık 2021 tarihinde, tahvil ihracı kapsamında Şirket'in taşınır varlıkları üzerinde tahvil ihracının teminatını oluşturmak üzere taşınır rehni tesis edilmiştir. Eurobond'un nominal borç tutarı 22.953.565.805 TL'dir.

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

11.3 Alınan ve verilen teminat mektupları

		31 Mart 2025	31 Aralık 2024
	Para Birimi	**TL karşılığı**	**TL karşılığı**
Verilen teminatlar *	TL	455.950.680	444.631.406
		455.950.680	**444.631.406**

* 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 Mart 2025	31 Aralık 2024
	Para Birimi	**TL karşılığı**	**TL karşılığı**
Alınan teminatlar *	TL	2.507.743.452	33.659.503
Alınan teminatlar *	Avro	9.819.333	7.999.645
Alınan teminatlar *	Amerikan Doları	4.400.024.823	4.525.975.323
		6.917.587.608	**4.567.634.471**

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

11.4 Uzun vadeli karşılıklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	132.097.193	97.410.465
	132.097.193	**97.410.465**

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

11.4 Uzun vadeli karşılıklar *(devamı)*

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

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**97.410.465**	**108.948.719**
Hizmet maliyeti	34.095.400	7.237.386
Faiz maliyeti	9.019.756	6.279.333
Ödenen kıdem tazminatları	(1.358.464)	(2.670.717)
Aktüeryal (kazanç)/kayıpları	3.360.015	24.275.547
Enflasyon etkisi	(10.429.979)	(18.058.474)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**132.097.193**	**126.011.794**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllarda beklenen faiz %	27,15	27,15
Gelecek yıllarda beklenen enflasyon %	21,95	21,95
Gelecek yıllarda beklenen tazminatsız ayrılma olasılığı %	4,26	4,26

12 Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	33.220.661	12.571.164
Personele borçlar	279.300	1.208.762
	33.499.961	**13.779.926**

13 Diğer dönen, duran varlıklar ve yükümlülükler

13.1 Diğer dönen varlıklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Personel avansları	32.212	150.500
Devreden KDV	25.514	22.128
	57.726	**172.628**

13.2 Diğer duran varlıklar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	13.592.622	40.584.094
	13.592.622	**40.584.094**

13.3 Diğer kısa vadeli yükümlülükler

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	154.317.383	119.137.980
Diğer	488.601	136.694
	154.805.984	**119.274.674**

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 Mart 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	7.292.125.068	7.292.125.068

Türkiye'deki şirketler, hissedarlarına bedelsiz hisse dağıtarak kayıtlı sermaye tavanını aşabilirler.
31 Mart 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla yasal yedekleri 261.897.358 TL'dir (31 Aralık 2024: 261.897.358 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 248.098.419 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 222.570.439 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 356.863.034 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 10.800.793 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 186.216.737 TL'dir.

31 Mart 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 Mart 2025	Kayıtlı Değer	Endekslenmiş Değer	Enflasyon düzeltme farkları
Ödenmiş sermaye	705.000.000	7.997.125.068	7.292.125.068
Paylara ilişkin primler	186.171.649	838.332.685	652.161.036
Geri alınan paylar	(80.091.338)	(186.216.737)	(106.125.399)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	123.781.283	261.897.358	138.116.075
	934.861.594	**8.911.138.374**	**7.976.276.780**

31 Aralık 2024	Kayıtlı Değer	Endekslenmiş Değer	Enflasyon düzeltme farkları
Ödenmiş sermaye	705.000.000	7.997.125.068	7.292.125.068
Paylara ilişkin primler	186.171.649	838.332.685	652.161.036
Geri alınan paylar	(80.091.338)	(186.216.737)	(106.125.399)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	123.781.283	261.897.358	138.116.075
	934.861.594	**8.911.138.374**	**7.976.276.780**

15 Hasılat

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Elektrik satış gelirleri	3.488.833.903	2.361.896.306
- YEKDEM santral gelirleri	*642.406.488*	*801.558.503*
*- YEKDEM dışı santral gelirleri**	*2.846.427.415*	*1.560.337.803*
	3.488.833.903	**2.361.896.306**

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

*2.120.923.122 TL tutarındaki gelir, ticari faaliyetlere, özellikle de elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen gelirlere atfedilmektedir.

16 Satışların maliyeti

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Elektrik üretim ve satış maliyetleri	(2.901.681.072)	(1.424.666.409)
- Amortisman giderleri ve itfa payları	*(568.285.107)*	*(809.972.822)*
*- Enerji üretim maliyetleri **	*(2.333.395.965)*	*(614.693.587)*
	(2.901.681.072)	**(1.424.666.409)**

* Enerji alış ve üretim, sistem kullanım ve iletim, bakım ve onarım ile personel maliyetlerini içermektedir. Enerji üretim maliyetleri içerisinde yer alan 1.798.904.805 TL, elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetlere karşılık gelmektedir.

17 Genel yönetim giderleri

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Personel giderleri	(104.881.553)	(99.431.531)
İdari giderler *	(48.190.666)	(28.411.514)
Danışmanlık giderleri	(31.112.038)	(12.121.571)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(11.889.203)	(15.817.931)
Vergi, resim ve harç giderleri	(1.867.439)	(5.328.082)
Bakım onarım giderleri	(1.785.500)	(779.104)
Lisans ve aidat giderleri	(1.336.445)	(1.800.896)
Sigorta giderleri	(379.489)	(477.548)
Diğer giderler	(4.777.690)	(12.266.780)
	(206.220.023)	**(176.434.957)**

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

18 Niteliklerine göre giderler

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Enerji bedeli satış ve üretim maliyetleri *	(2.099.799.791)	(441.857.672)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(580.174.310)	(825.790.753)
Personel giderleri	(298.379.299)	(234.152.090)
İdari giderler	(48.190.666)	(28.411.514)
Danışmanlık giderleri	(36.270.272)	(17.415.095)
Lisans ve aidat giderleri	(4.466.131)	(4.031.629)
Diğer	(40.620.626)	(49.442.613)
	(3.107.901.095)	**(1.601.101.366)**

*Enerji bedeli satış ve üretim maliyetleri içerisinde yer alan 1.799.106.696 TL, elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetlere karşılık gelmektedir.

19 Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	4.873.150	300.551.891
Ticari işlemlerden kaynaklanan vade farkı gelirleri	165.218.256	78.674.115
Konusu kalmayan dava karşılığı	-	4.281.018
Konusu kalmayan ticari alacaklar karşılığı	14.306	27.715
Ticari alacakların iptalinden kaynaklanan iskonto geliri	11.064.322	8.292.073
Diğer	10.054.842	23.516.172
	191.224.876	**415.342.984**

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Bağış ve sosyal yardımlar	(600.777)	(969.296)
Dava giderleri	(474.743)	-
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı giderleri	(7.075.163)	(40.821.894)
Diğer	(129.114)	109.916
	(8.279.797)	**(41.681.274)**

20 Finansman gelirleri ve giderleri

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Kur farkı gelirleri	37.252.172	163.251.808
Faiz gelirleri	66.365.909	143.307.766
Adat faiz gelirleri	37.206.659	34.888.128
Diğer faiz gelirleri	25.812	53.413
	140.850.552	**341.501.115**

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Kur farkı giderleri	(1.239.619.483)	(1.870.038.016)
Nakit akış riskinden korunma fonundan transfer edilen kur farkı giderleri	(732.419.047)	(482.277.859)
Tahvil faiz giderleri	(412.224.557)	(627.098.314)
Banka komisyon ve diğer giderler	(14.482.807)	(8.951.250)
Kullanım hakkı yükümlülükleri faiz giderleri (Dipnot 23)	(7.737.040)	(4.116.000)
	(2.406.482.934)	**(2.992.481.439)**

21 Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Menkul kıymet satış gelirleri	48.846.108	17.490
Gerçeğe uygun değeri ile sunulan finansal yatırımlar değer artışı	1.210.382	-
Yatırım amaçlı kira gelirleri	98.652	102.931
Kur korumalı mevduat geliri	-	1.101.637
Hurda satış gelirleri	-	1.899.355
	50.155.142	**3.121.413**

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Maddi duran varlık satışından kaynaklanan kayıplar	-	(434.471)
	-	**(434.471)**

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.

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.

22 Gelir vergileri *(devamı)*

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	**1 Ocak - 31 Mart 2024**
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(24.672.111)	(944.639.879)
	(24.672.111)	**(944.639.879)**

Etkin vergi oranının mutabakatı

31 Mart 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 Mart 2025	**1 Ocak - 31 Mart 2024**
Dönem karı/(zararı)	161.170.715	895.185.113
Vergi geliri/(gideri)	(24.672.111)	(944.639.879)
Vergi öncesi kar/(zarar)	185.842.826	1.839.824.992
Şirketin yasal vergi oranı ile hesaplanan vergi	**(46.460.707)**	**(459.956.248)**
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(23.785.720)	(31.921.586)
Vergi İstisnası	62.728.626	60.593.798
Üzerinden vergi yaratılmayan ve iptal edilen mali zarar etkisi	(299.166.053)	(311.265.240)
Parasal kazanç veya kaybın geçici olmayan unsuru	285.431.766	(222.427.166)
Diğer	(3.420.023)	20.336.563
Dönem vergi geliri/(gideri)	**(24.672.111)**	**(944.639.879)**

22 Gelir vergileri *(devamı)*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

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

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**4.560.504.019**	**9.755.104.637**
Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kısım	74.076.131	(119.120.800)
Dönem içi ertelenmiş vergi etkisi	24.672.111	944.639.879
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**4.659.252.261**	**10.580.623.716**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Maddi duran varlık değer artışı/değer düşüklüğü	(6.067.042.175)	(6.036.736.502)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(19.816.059)	(5.956.851)
Borçlanmalara ilişkin düzeltmeler	(41.269.044)	(46.755.126)
Reeskont gelirleri	26.995.694	32.573.568
Dava karşılığı	3.991.371	4.265.108
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	40.734.197	29.574.243
Peşin ödenmiş giderlere ilişkin kur farklarının giderleştirilmesi	54.177.963	52.559.921
Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetlerinin giderleştirilmesi	1.385.863.417	1.444.079.924
Diğer	(42.887.625)	(34.108.304)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	**(4.659.252.261)**	**(4.560.504.019)**

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

	31 March 2025		31 December 2024	
	Üzerinden ertelenmiş vergi		Üzerinden ertelenmiş vergi	
	yaratılan	yaratılmayan	yaratılan	yaratılmayan
2025 yılında sona erecek	-	-	-	59.159.030
2026 yılında sona erecek	-	2.406.815.885	-	2.406.815.885
2027 yılında sona erecek	-	156.512.065	-	156.512.065
2028 yılında sona erecek	-	2.488.404.904	-	2.488.404.904
2029 yılında sona erecek	-	1.283.540.958	-	1.283.540.958
2030 yılında sona erecek	-	1.196.664.213	-	-
	-	**7.531.938.025**	**-**	**6.394.432.842**

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

23 Borçlanmalar

23.1 Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükler

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

					31 Mart 2025
Para birimi	**Etkin faiz oranı**	**İhraç edilen borçlanma aracının vadesi**	**Orijinal para birimi tutarı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
ABD Doları	%8,63	2027	607.065.417	6.454.224.729	16.513.306.138
				6.454.224.729	**16.513.306.138**

					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	6,975,576,606	19.765.949.060
				6.975.576.606	**19.765.949.060**

Grup'un 2 Ağustos 2021 tarihinde İrlanda Borsası'nda ihraç ettiği 5,5 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli, vade sonunda da anapara ve kupon ödemeli, yıllık sabit %7,75 faiz oranlı 750.000.000 ABD Doları tahvili bulunmaktadır. Tahvil ihracı ile elde edilen tutar ile Şirket'in bankalara olan kredi borcunun tamamı ödenmiş olup, kalan tutar, Şirket'in büyüme stratejisi doğrultusunda yatırımlar için kullanılmıştır.

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

	31 Mart 2025	**31 Aralık 2024**
3 ay içerisinde ödenecek	-	3.610.109.934
3-12 ay içerisinde ödenecek	6.454.224.729	3.365.466.672
1-2 yıl içerisinde ödenecek	16.513.306.138	6.052.223.093
2-3 yıl içerisinde ödenecek	-	13.713.725.967
	22.967.530.867	**26.741.525.666**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, sabit faizli borçlanma araçları olarak sınıflandırılan ve bilançoda taşıma değeri 22.967.530.867 TL (31 Aralık 2024: 26.741.525.666 TL) olan ihraç edilmiş tahvillerin gerçeğe uygun değeri, piyasa faiz oranları kullanılarak yapılan hesaplamalara göre 22.656.401.573 TL (31 Aralık 2024: 26.441.253.824 TL) olarak belirlenmiş olup, bu değerin taşıma değerine yakın olduğu değerlendirilmektedir.

23 Borçlanmalar *(devamı)*

23.1 Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükler *(devamı)*

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

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**26.741.525.666**	**31.938.201.888**
Dönem içinde ödenen anapara	(2.470.114.553)	-
Dönem içinde tahakkuk eden faiz	412.224.557	627.098.314
Ödenen faiz	(957.169.389)	(1.127.877.052)
Dönem içinde tahakkuk eden kur farkı	1.972.038.530	2.352.315.875
Diğer kapsamlı gelirde sınıflanan nakit akış riskine ilişkin kur farkı	(299.664.539)	452.207.653
Enflasyon etkisi	(2.431.309.405)	(4.337.044.575)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**22.967.530.867**	**29.904.902.103**

Finansal sözleşme koşulları

İhraççı, ilk faiz ödeme tarihi (2 Şubat 2022 olarak belirlenmiştir) itibarıyla ve sonrasında, herhangi bir Tahvil mevcut olduğu sürece, bir veya birden fazla onaylı banka ile ABD Doları cinsinden bir veya daha fazla nakit hesabı (bu hesaplar Faiz Yedek Hesapları olarak adlandırılacaktır) tutacaktır. İhraççı, ilk Faiz Ödeme Tarihi'nden itibaren (ve bu tarih dahil olmak üzere) ve sonrasında, herhangi bir Tahvil mevcut olduğu sürece, Faiz Yedek Hesaplarında yatırılmış toplam nakit tutarını, aşağıda belirtilen miktarla en az eşit olacak şekilde tutacaktır:

Şirket, herhangi bir Tahvil mevcut olduğu sürece, faiz yedek hesabını her ay finanse edecek ve gelecek faiz ödemesi tutarına göre gerekli bakiye tutarını koruyacaktır. Hesapta bulunan tutar, zamanla artacak ve nihayetinde borç hizmeti tarihindeki borç ödeme tutarına eşit olacaktır.

23.2 Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	32.958.484	35.473.449
1-5 yıl içerisinde ödenecek	11.358.216	16.625.462
5 yıldan uzun vadeli	23.659.882	29.939.203
	67.976.582	**82.038.114**

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

	2025	2024
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**82.038.114**	**86.594.090**
İlaveler	1,824,707	10,640,254
Faiz	7,737,040	4,116,000
Ödemeler	(16,423,156)	(12,724,836)
Enflasyon etkisi	(7,200,123)	(11,170,268)
Kapanış bakiyesi (31 Mart)	**67.976.582**	**77.455.240**

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.

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 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

31 Mart 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)	508.947.342	2.542.789.672	120.462.068	49.958.861	671.897.526
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	508.947.342	2.475.989.752	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	508.947.342	2.524.093.958	120.462.068	49.958.861	671.897.526
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	18.695.714	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.083.121	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.083.121)	-	-	-
- 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)	3.446.785.224	33.029.203	120.812.491	55.799.059	1.920.151.159
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	3.446.785.224	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.034.717.966	33.029.203	120.812.491	55.799.059	1.920.151.159
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.412.067.258	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.810.678	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.810.678)	-	-	-
- 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

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

31 Mart 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	22.967.530.867	25.918.401.398	-	6.780.865.913	19.137.535.485	-
Finansal kiralama yükümlülükleri (TFRS 16)	67.976.582	187.970.484	10.465.336	42.558.197	43.770.414	91.176.537
İlişkili taraflara ticari borçlar	27.472.546	27.472.546	27.472.546	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	93.896.221	93.896.221	93.130.986	765.235	-	-
Toplam	**23.156.876.216**	**26.227.740.649**	**131.068.868**	**6.824.189.345**	**19.181.305.899**	**91.176.537**

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	26.741.525.666	30.287.573.936	3.638.442.314	3.536.828.184	23.112.303.438	-
Finansal kiralama yükümlülükleri (TFRS 16)	82.038.114	221.814.555	11.215.502	52.785.860	56.345.670	101.467.523
İlişkili taraflara ticari borçlar	46.471.221	46.471.221	46.471.221	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	206.068.557	206.068.557	155.578.523	50.490.034	-	-
Toplam	**27.076.103.558**	**30.761.928.269**	**3.851.707.560**	**3.640.104.078**	**23.168.649.108**	**101.467.523**

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

	31 Mart 2025		
	Orijinal bakiyeler		
	Toplam TL karşılığı	Amerikan Doları	Avro
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	502.640.856	13.306.641	2.643
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	120.462.067	3.189.730	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	19.073.636	440.220	60.156
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	97.888	-	2.405
Toplam varlıklar	**642.274.447**	**16.936.591**	**65.204**
Yükümlülükler			
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(22.967.530.867)	(607.065.417)	-
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(14.910.277)	(320.434)	(68.352)
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(2.013.131)	(53.210)	-
Toplam yükümlülükler	**(22.984.454.275)**	**(607.439.061)**	**(68.352)**
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	**(22.342.179.828)**	**(590.502.470)**	**(3.148)**
Nakit akış riskinden korunma muhasebesine konu tutarlar *	**6.347.466.438**	**168.075.350**	**-**
Nakit akış riskinden korunma sonrası net yabancı para pozisyonu	**(15.994.713.390)**	**(422.427.120)**	**(3.148)**

	31 Aralık 2024			
		Orijinal bakiyeler		
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi (endeksli değerler)	Toplam TL karşılığı	Amerikan Doları	Avro
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	376.764.710	342.318.044	9.694.057	8.406
Finansal yatırımlar	867.052.260	787.779.816	22.329.170	-
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	120.812.517	109.766.927	3.111.281	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.427.723.303	1.297.190.092	36.761.983	5.888
Toplam varlıklar	**2.792.352.790**	**2.537.054.879**	**71.896.491**	**14.294**
Yükümlülükler				
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(26.741.525.666)	(24.296.614.104)	(687.436.385)	-
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(25.820.556)	(23.459.846)	(460.541)	(195.166)
Toplam yükümlülükler	**(26.767.346.222)**	**(24.320.073.950)**	**(687.896.926)**	**(195.166)**
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	**(23.974.993.432)**	**(21.783.019.071)**	**(616.000.435)**	**(180.872)**
Nakit akış riskinden korunma muhasebesine konu tutarlar *	**7.507.901.976**	**6.821.473.065**	**193.350.767**	**-**
Nakit akış riskinden korunma sonrası net yabancı para pozisyonu	**(16.467.091.456)**	**(14.961.546.006)**	**(422.649.668)**	**(180.872)**

* Not 2.8'e bakınız.

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 Mart 2025		
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(1.598.198.093)	1.598.198.093
2- Riskten korunan kısım (-)	634.746.644	(634.746.644)
3- TL net etki (1+2)	**(963.451.449)**	**963.451.449**
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(12.836)	12.836
5- Riskten korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	**(12.836)**	**12.836**
Toplam (3+6)	**(963.464.285)**	**963.464.285**

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	(1.493.804.534)	1.493.804.534
2- Riskten korunan kısım (-)	682,147,307	(682,147,307)
3- TL net etki (1+2)	**(811.657.227)**	**811.657.227**
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)	**(812.322.879)**	**812.322.879**

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

	31 Mart 2025	**31 Aralık 2024**
Toplam finansal borçlar *	22.967.530.867	26.741.525.666
Nakit değerler ve bankalar	(1.355.343.151)	(3.712.722.896)
Net finansal borç	21.612.187.716	23.028.802.770
Özkaynaklar	30.502.160.444	30.118.761.336
	70.85%	**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).

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.

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

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri *(devamı)*

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 Mart 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 Mart 2025	31 Mart 2024
Pay:		
Ana ortaklık paylarına düşen net dönem karı	161.170.715	895.185.113
Payda:		
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	698.894.974	698.894.974
Hisse başına seyreltilmiş (kayıp) / kazanç	**0,23**	**1,28**

31 March 2025	**Hisse Adedi**	**Ortalama geçen süre(gün)**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla çıkarılmış hisse adedi (Beher Değeri: 1 TL)	698.894.974	90
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	**698.894.974**	**90 / 90**

31 March 2024	**Hisse Adedi**	**Ortalama geçen süre(gün)**
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla çıkarılmış hisse adedi (Beher Değeri: 1 TL)	698.894.974	90
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	**698.894.974**	**90 / 90**

26 Peşin ödenmiş giderler

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Verilen hizmet avansları	75.487.372	82.828.210
Gelecek aylara ait giderler	9.701.838	34.817.782
İş avansları	341.420	203.971
	85.530.630	**117.849.963**

26 Peşin ödenmiş giderler *(devamı)*

3l Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenen giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Verilen avanslar *	318.765.214	317.228.485
	318.765.214	**317.228.485**

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

27 Finansal yatırımlar

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kullanım kısıtlı hesaplar	296.177.802	847.668.462
*- Tahvile ilişkin faiz rezerv hesabı **	*296.177.802*	*847.668.462*
Diğer finansal yatırımlar **	387.267.823	944.903.275
	683.445.625	**1.792.571.737**

* 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 Parasal kazanç

	1 Ocak - 31 Mart 2025
Finansal durum tablosu kalemleri	**1.789.432.928**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	4.911.168.552
Kullanım hakkı varlıkları	33.459.380
Stoklar	3.522.863
Peşin ödenmiş giderler	18.577.899
Ödenmiş sermaye	(731.157.369)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(23.944.628)
Paylara ilişkin primler/iskontolar	(76.646.684)
Geri alınmış paylar	17.025.336
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(416.955.603)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	(9.844.015)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	1.777.219.126
Geçmiş yıl karları	(3.712.991.929)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**48.009.251**
Hasılat	(94.746.951)
Satışların maliyeti	76.960.449
Genel yönetim giderleri	9.460.537
Esas faaliyetlerde diğer gelirler/giderler	(11.325.951)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler	(2.666.463)
Finansman gelirleri/giderleri	70.327.630
	1.837.442.179

29 Bilanço tarihi sonrası olaylar

Uşak RES kapasite artış projesi kapsamında verimliliğin arttırılması amacıyla 5 adet 1,5 MW kurulu gücünde toplam 7,5 MW'lık türbinlerin deplasesi ve 6 MW'lık yeni türbinin devreye alınması Enerji Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) kabulü ile 18 Nisan 2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Gerçekleştirilen 6 MWm'lik kapasite artışı ile Uşak RES tesisimizin toplam kurulu gücü 209,65 MWm'den 215,65 MWm'e ulaşmıştır. Bu kabulle birlikte, 18 Nisan 2025 tarihi itibarıyla 1.180 MWm olan toplam kurulu gücümüz %0,5 artış ile 1.186 MWm'e ulaşmıştır.