



2025  
FAALİYET RAPORU  
ANNUAL REPORT



2025  
FAALİYET RAPORU  
ANNUAL REPORT

Önsöz  
Foreword

5

Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu  
Independent Audit Report On Annual Activity Report

6

Geniş Açılı  
Wide Angle

8

Ayen Enerji Grup Yapısı  
Group Structure

10

Ortaklık Yapısı ve Yönetim Kurulu  
Shareholder Structure and Board of Directors

12

Organizasyon Şeması  
Organization Chart

15

Enerji Sektörüne Bakış  
Energy Sector at a Glance

16

Ayen Enerji'nin Enerji Sektöründeki Yeri  
Ayen Enerji in the Energy Sector

22

Tarihçe  
History

24



29

Yatırımlarımız  
Investments

33

Faaliyetlerimiz  
Operations

63

Elektrik Ticareti  
Electricity Trade

68

Finansal Göstergeler  
Financial Indicators

73

İnsan Kaynakları  
Human Resources

74

Toplumsal ve Çevresel Sorumluluğumuz  
Social and Environmental Responsibility

81

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu  
Corporate Governance Principles Compliance Report

98

Bağımsız Denetim Raporu  
Independent Auditor's Report





# ÖNSÖZ

## FOREWORD

Değerli Paydaşlarımız,

Ülkemizin kurulu gücü, 2024 yılına göre %5,31 artış göstererek 2025 yılında devreye alınan yeni santraller ile birlikte 122.446,00 MW seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde, ülkemizin elektrik üretimi, 2024 yılına kıyasla %4,0 artarak 362,99 milyar kWh olarak gerçekleşirken, elektrik tüketimi ise %3,7 artışla 360,93 milyar kWh olmuştur.

Türkiye’de bulunan santrallerimizde 2025 yılında toplam 587.228.483 kWh elektrik enerjisi üretimi yapılmıştır. Arnavutluk’ta yerleşik iştirakimiz Ayen AS Enerji SHA’ya ait Fan Havzasında yer alan hidroelektrik santrallerimizde, 2025 yılı içinde 308.496.767,22 kWh elektrik enerjisi üretilmiştir.

Türkiye’de mevcut santrallerimize yönelik ilave türbin yatırımları ile ilgili çalışmalarımız devam etmektedir. Bu kapsamda, Aydın Didim’de bulunan Akbük RES ve İzmir-Seferihisar’da bulunan Korkmaz RES üretim işletmelerine ait tesislerimizde birer adet 6 MWe olmak üzere toplamda 12 MWe kurulu güce sahip ilave türbin kurulumu için gerekli lisanslar alınmış olup; izin ve finansman süreçleri ise sürdürülmektedir. Bunun yanı sıra, Arnavutluk’ta rüzgar ve güneş santralleri tesis edilmesine yönelik yeni proje geliştirme ve fizibilite çalışmalarımız da devam etmektedir.

2025 yılı, küresel ve bölgesel enerji piyasalarında artan volatilité, arz-talep dengesizlikleri ve iklim koşullarına bağlı üretim dalgalanmalarının yaşandığı bir dönem olmuştur. Türkiye’de ise yıl içerisinde etkili olan kuraklık ve buna bağlı olarak özellikle hidroelektrik ve rüzgar santrali üretimlerinde yaşanan düşüş, yenilenebilir enerji sektörü genelinde operasyonel baskıyı arttırmıştır. Bunun yanı sıra, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretim içindeki payının artması, piyasa fiyatlarında dönemsel oynaklığı beraberinde getirmiştir.

Türkiye, Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya’da faaliyet gösteren elektrik ticaret şirketlerimiz aracılığıyla, Türkiye’de üretilen elektriğin Avrupa pazarlarına ihracatına yönelik fırsatlar değerlendirilmiş, organize elektrik piyasalarında yürütülen işlemler ile portföy gelirlerinin desteklenmesi sağlanmıştır. Ticaret faaliyetlerimiz, üretim portföyümüzü tamamlayıcı bir unsur olarak konumlandırılmış ve kontrollü finansal kaldıraç yaratılmıştır.

Tüm bu koşullara rağmen, etkin risk yönetimi uygulamaları, dengeli portföy yapısı ve optimizasyon kabiliyetimiz sayesinde şirketimiz 2025 yılına ilişkin gelir tahminlerini başarıyla gerçekleştirmiştir. Şirketimiz, bu zorlu piyasa koşullarında ihtiyatlı finansal yaklaşımını ve disiplinli risk yönetimi politikalarını kararlılıkla sürdürecektir.

Kuruluşumuzdan bu yana iş modelimizin temelini yenilenebilir enerji kaynakları oluşturmaktadır. Hidroelektrik, rüzgâr ve güneş santrallerimiz aracılığıyla ürettiğimiz temiz enerji, ülkemizin sürdürülebilir enerji geleceğine katkı sağlama misyonumuzun en somut göstergesidir. Düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecinde, %100 yenilenebilir enerjiye dayalı portföyümüzün sunduğu stratejik fırsatların bilincindeyiz.

Şirketimiz, yeni yatırım planlarını tamamen yenilenebilir kaynaklara dayalı olarak hayata geçirme kararlılığını sürdürmekte; güçlü özkaynak yapısıyla yatırım süreçlerine gerekli finansmanı tahsis etmekte ve tüm paydaşlarımız için sürdürülebilir değer yaratma hedefi doğrultusunda çalışmalarına devam etmektedir.

Dear Stakeholders,

Türkiye’s installed electricity generation capacity increased by 5.31% compared to 2024 and reached 122,446.00 MW in 2025 with the commissioning of new power plants. During the same period, Türkiye’s electricity generation rose by 4.0% year-on-year to 362.99 billion kWh, while electricity consumption increased by 3.7% to 360.93 billion kWh.

In 2025, a total of 587,228,483 kWh of electricity was generated at our power plants in Türkiye. At our hydroelectric power plants located in the Fan Basin and owned by our Albanian subsidiary, Ayen AS Enerji SHA, a total of 308,496,767.22 kWh of electricity was generated during 2025.

Our efforts regarding additional turbine investments at our existing power plants in Türkiye are ongoing. In this context, the necessary licenses have been obtained for the installation of one additional 6 MWe turbine at each of our Akbük Wind Power Plant (WPP) in Aydın-Didim and Korkmaz WPP in İzmir-Seferihisar, corresponding to a total additional installed capacity of 12 MWe. The permitting and financing processes are currently in progress. In addition, our new project development and feasibility studies for the establishment of wind and solar power plants in Albania are continuing.

The year 2025 was marked by increased volatility in global and regional energy markets, supply-demand imbalances, and production fluctuations driven by climatic conditions. In Türkiye, drought conditions during the year and the resulting decline in generation, particularly at hydroelectric and wind power plants, increased operational pressure across the renewable energy sector. Moreover, the rising share of renewable energy sources in total generation led to periodic fluctuations in market prices.

Through our electricity trading companies operating in Türkiye, Albania, Serbia, and Slovenia, we evaluated opportunities for exporting electricity generated in Türkiye to European markets and supported portfolio revenues through transactions conducted in organized electricity markets. Our trading activities were positioned as a complementary component of our generation portfolio, creating controlled financial leverage.

Despite these challenging conditions, our company successfully achieved its 2025 revenue targets thanks to effective risk management practices, a balanced portfolio structure, and strong optimization capabilities. Our company will continue to maintain its prudent financial approach and disciplined risk management policies under these demanding market conditions.

Since our establishment, renewable energy sources have formed the foundation of our business model. The clean energy we generate through our hydroelectric, wind, and solar power plants is the clearest expression of our mission to contribute to our country’s sustainable energy future. In the transition toward a low-carbon economy, we are fully aware of the strategic opportunities offered by our 100% renewable energy-based portfolio.

Our company remains committed to implementing new investment plans exclusively based on renewable resources, allocating the necessary financing to investment processes through its strong equity structure, and continuing its efforts to create sustainable value for all our stakeholders.

**Turgut Aydın**  
Genel Müdür  
General Manager

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Ayen Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na

#### 1. Görüş

Ayen Enerji A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta bağımsız denetimle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3. Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 6 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8 İç Kapı No: 301  
Beyoğlu / İstanbul

T: +90 212 326 6060  
F: +90 212 326 6050  
www.pwc.com.tr

Mersis: 0-1460-0224-0500015

(CONVENIENCE TRANSLATION OF INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE MANAGEMENT'S ANNUAL REPORT ORIGINALLY ISSUED IN TURKISH)

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT ON THE ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

### To the Board of Directors of Ayen Enerji A.Ş.

#### 1. Opinion

We have audited the annual report of Ayen Enerji A.Ş. (the "Company") and its subsidiaries (collectively referred to as the "Group") for the period 1 January - 31 December 2025.

In our opinion, the financial information and the analysis made by the Board of Directors by using the information included in the audited financial statements regarding the Group's position in the Board of Directors' Annual Report are consistent and presented fairly, in all material respects, with the audited full set consolidated financial statements and with the information obtained in the course of independent audit.

#### 2. Basis for Opinion

Our independent audit was conducted in accordance with the Independent Standards on Auditing that are part of Turkish Standards on Auditing (the TSA) adopted within the framework of the regulations of the Capital Markets Board and issued by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (POA). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities in the Audit of the Board of Directors' Annual Report section of our report. We hereby declare that we are independent of the Group in accordance with the Ethical Rules for Independent Auditors (including Independence Standards) (the Ethical Rules) and the ethical requirements regarding independent audit in regulations issued by POA and the regulations of the Capital Markets Board and other relevant legislation that are relevant to our audit of the financial statements. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Ethical Rules and regulations. We believe that the audit evidence we have obtained during the independent audit provides a sufficient and appropriate basis for our opinion.

#### 3. Our Audit Opinion on the Full Set Consolidated Financial Statements

We expressed an unqualified opinion in the auditor's report dated 6 March 2026 on the full set consolidated financial statements for the period 1 January - 31 December 2025.

#### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve Genel Kurul'a sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

#### 5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**Ediz Günsel**, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2026

#### 4. Board of Director's Responsibility for the Annual Report

Group management's responsibilities related to the annual report according to Articles 514 and 516 of Turkish Commercial Code (TCC) No. 6102 and Capital Markets Board's ("CMB") Communiqué Serial II, No:14.1, "Principles of Financial Reporting in Capital Markets" (the "Communiqué") are as follows:

a) to prepare the annual report within the first three months following the balance sheet date and present it to the General Assembly;

b) to prepare the annual report to reflect the Group operations in that year and the financial position in a true, complete, straightforward, fair and proper manner in all respects. In this report financial position is assessed in accordance with the financial statements. Also in the report, developments and possible risks which the Group may encounter are clearly indicated. The assessments of the Board of Directors in regards to these matters are also included in the report.

c) to include the matters below in the annual report:

- events of particular importance that occurred in the Group after the operating year,
- the Group's research and development activities,
- financial benefits such as salaries, bonuses, premiums and allowances, travel, accommodation and representation expenses, benefits in cash and in kind, insurance and similar guarantees paid to members of the Board of Directors and senior management.

When preparing the annual report, the Board of Directors considers secondary legislation arrangements enacted by the Ministry of Trade and other relevant institutions.

#### 5. Independent Auditor's Responsibility in the Audit of the Annual Report

Our aim is to express an opinion and issue a report comprising our opinion within the framework of TCC and Communiqué provisions regarding whether or not the financial information and the analysis made by the Board of Directors by using the information included in the audited financial statements in the annual report are consistent and presented fairly with the audited consolidated financial statements of the Group and with the information we obtained in the course of independent audit.

Our audit was conducted in accordance with the TSAs. These standards require that ethical requirements are complied with and that the independent audit is planned and performed in a way to obtain reasonable assurance of whether or not the financial information and the analysis made by the Board of Directors by using the information included in the audited financial statements in the annual report are consistent and presented fairly with the audited consolidated financial statements and with the information obtained in the course of audit.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**Ediz Günsel**, SMMM

Independent Auditor

İstanbul, 6 March 2026

# 8

## GENİŞ AÇI WIDE ANGLE

Slovenya/Slovenia  
Ayen Energija d.o.o.



### AYEN ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

Kuruluş tarihi / Founded: 15.08.1990

Merkez / Main Office: Hülya Sokak No: 37 G.O.P. / ANKARA

Tel: (312) 445 04 64

Faks / Fax: (312) 445 05 02

e-mail: ayen@ayen.com.tr

web: www.ayen.com.tr

Sermaye / Capital: 277.500.000 TL

Ticaret Sicil No / Trade Registration No: 79297-Merkez

Sanayi Sicil No / Chamber of Industry No: 520264.34

Vergi Dairesi/Sic.No / Tax Office/Regist. No: Cumhuriyet-119 004 5930

Mersis No: 0-1190-0459-3000013

RES / WPP



HES / Dam and HEPP



Yatırımlarımız / Investments



Ticaret / Trade



Sırbistan/Serbia  
Ayen Energy  
Trading d.o.o.

Arnavutluk/Albania  
Fangut Barajı ve HES / Dam and HEPP  
Peshqeshit HES / HEPP  
Fangut HES Can Suyu / HEPP Residual Flow PPE

Arnavutluk / Albania  
Kalivaç HES/ Kalivac  
HEPP

Balıkesir Çaypınar  
RES/WPP

İzmir - Mordoğan RES/WPP

İzmir - Korkmaz RES/WPP

Aydın - Akbük RES/WPP

Aydın - Akbük-II RES/WPP

Ankara -  
Ayen  
Elektrik  
Ticaret A.Ş.

Gümüşhane - Büyükdüz  
HES/ HEPP

Kayseri - Yamula  
Barajı ve HES/  
Dam and HEPP

## AYEN ENERJİ GRUP YAPISI / GROUP STRUCTURE

		Projeler / Projects			
% 100		Büyükdüz HES / HEPP	68,86 MW Faaliyette / In Operation		
% 100		Akbük RES / WPP	31,50 MW Faaliyette / In Operation		
% 100		Mordoğan RES / WPP	30,75 MW Faaliyette / In Operation		
% 100		Korkmaz RES / WPP	24 MW Faaliyette / In Operation		
% 100		Akbük-II RES / WPP	20 MW Faaliyette / In Operation		
% 100		Çaypınar RES-GES / WPP-SPP	27,60 MW Faaliyette / In Operation		
		Yurt Dışı İştirakler / Offshore Subsidiaries			
		Amacı / Purpose	Sermaye / Equity	Kuruluş / Est	Proje / Project
% 90	Ayen AS Energji SHA (Arnavutluk / Albania)	Proje firması, 41 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi / SPV, concession holder for 41 years	11.900.000.000 ALL	2011	110 MW Arnavutluk Fan Havzası HES Faaliyette / Albania Fan River HEPP In Operation
% 100	Ayen Energy Trading SHA (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in Albania	100.000.000 ALL	2013	
% 100	Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd (Sırbistan / Serbia)	Elektrik Ticareti / Electricity Trade	1.154.000.00 RSD	2014	
% 100	Ayen Energija D.O.O (Slovenya / Slovenia)	Elektrik Ticareti / Electricity Trade	5.267.500 EUR	2014	
% 92	Ayen _ALB SHA (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Ticareti / Electricity trade in AlbaniaTrade	3.500.000 ALL	2017	
% 100	Ayen Renewable Energy SHA (Arnavutluk / Albania)	Arnavutluk'ta Elektrik Üretimi ve Ticareti / Electricity Production and Trade in Albania	5.000.000 ALL	2022	

**Orta ve Güneydoğu  
Avrupa'da büyüme**  
Expansion to Central  
and Southeastern  
Europe

**%100**

**Yenilenebilir kaynaklardan üretilen**  
Generation from renewable sources

Yurt İçi Bağılı Ortaklıklar / Subsidiaries					
	Amacı / Purpose	Sermaye / Equity	Kuruluş / Est	Proje / Projects	
% 100	<b>Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş.</b>	<b>Elektrik Üretimi ve Ticareti / Electricity Production and Trade</b>	44.000.000 TL	2001	<b>24 MW Çaypınar RES-GES / WPP-SPP</b>
% 100	<b>Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.</b>	<b>Toptan Elektrik Satışı / Electricity Wholesale</b>	25.000.000 TL	2002	
% 96	<b>Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.</b>	<b>Yamula HES YİD Proje geliştirici ve 20 yıl süreli imtiyaz sözleşmesi sahibi / Project developer and concession holder for 20 years under BOT scheme</b>	80.000.000 TL	1988	<b>100 MW Yamula Hes 30.07.2025 tarihinde EÜAŞ'a devredildi. / The 100 MW Yamula HEPP was transferred to EÜAŞ on July30, 2025.</b>

## ORTAKLIK YAPISI / SHAREHOLDING STRUCTURE

HİSSEDAR SHAREHOLDER	PAY ORANI SHARE (%)	PAY ADEDİ NUMBER OF SHARES	PAY TUTARI AMOUNT OF SHARES	PAY GRUBU CLASS OF SHARES
Aydiner İnşaat A.Ş	56,873802	15.782.480.155	157.824.801,55	A
Aydiner İnşaat A.Ş	26,157890	7.258.814.487	72.588.144,87	B (Halka Kapalı / Non-Trading Shares)
Mehmet AYDINER	0,002822	783.014	7.830,14	A
Fatma Nirvana AYDINER	0,001693	469.808	4.698,08	A
Turgut AYDINER	0,001467	407.167	4.071,67	A
Ömer Ali AYDINER	0,001693	469.808	4.698,08	A
Ayşe Tuvana AYDINER KIRAÇ	0,001693	469.808	4.698,08	A
Melahat AYDINER	0,000423	117.452	1.174,52	A
Nur AYDINER MERAL	0,000317	88.089	880,89	A
Esra AYDINER	0,000317	88.089	880,89	A
Duygu AYDINER	0,000317	88.089	880,89	A
Çağla KUTLU	0,000317	88.089	880,89	A
Fahrettin Amir ARMAN	0,000013	3.480	34,80	A
Halka Açık Kısım	16,957234	4.705.632.465	47.056.324,65	B (Halka Açık / Publicly Traded )
<b>Toplam / Total</b>	<b>100%</b>	<b>27.750.000.000</b>	<b>277.500.000,00</b>	

Şirketin, Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Aydın, Yönetim Kurulu Üyeleri Turgut Aydın, Ayşe Tuvana Aydın Kırac, Ömer Ali Aydın, İcracı Üyeler olup; bağlı ortaklıklarımızda da aynı görevleri ifa etmektedirler. 31 Temmuz 1990 tarih ve 79297 nolu ticaret sicil gazetesinde yayımlanan ana sözleşme metni, madde 11’de “şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak bütün sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirket ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili iki kişinin imzasını taşıması gereklidir” hükmü yer almaktadır. Şirketin temsil ve ilzamu ile ilgili yetkilerinin tamamı veya bir kısmı, vekâletname vermek suretiyle, Yönetim Kurulu Üyelerinden birine veya üçüncü bir şahsa verilebilir. Genel Kurul Toplantılarındaki karar nisabında (A) Grubu hissedarların en az %50 (Yüzde elli)’sinin iştiraki aranır.

Mehmet Aydın, the Chairman of the Board of Directors of the Company, and Turgut Aydın, Ayşe Tuvana Aydın Kırac, Ömer Ali Aydın, the Members of the Board of Directors, are all Executive Members and they perform the same duty in our subsidiaries as well. Article 11 of the Company Articles of Association published in the issue with date July 31, 1990 and number 79297 of the Trade Registry Gazette states that “all documents issued by the Company and agreements signed by the Company shall only be valid with signatures of two persons authorized to bind the Company affixed under the Company title.” Authority to represent and bind the Company may, either fully or partially, be assigned by proxy to any member of the Executive Board or a third party. Attendance of at least 50% of Class (A) shareholders will be required for quorum at General Assembly meetings.

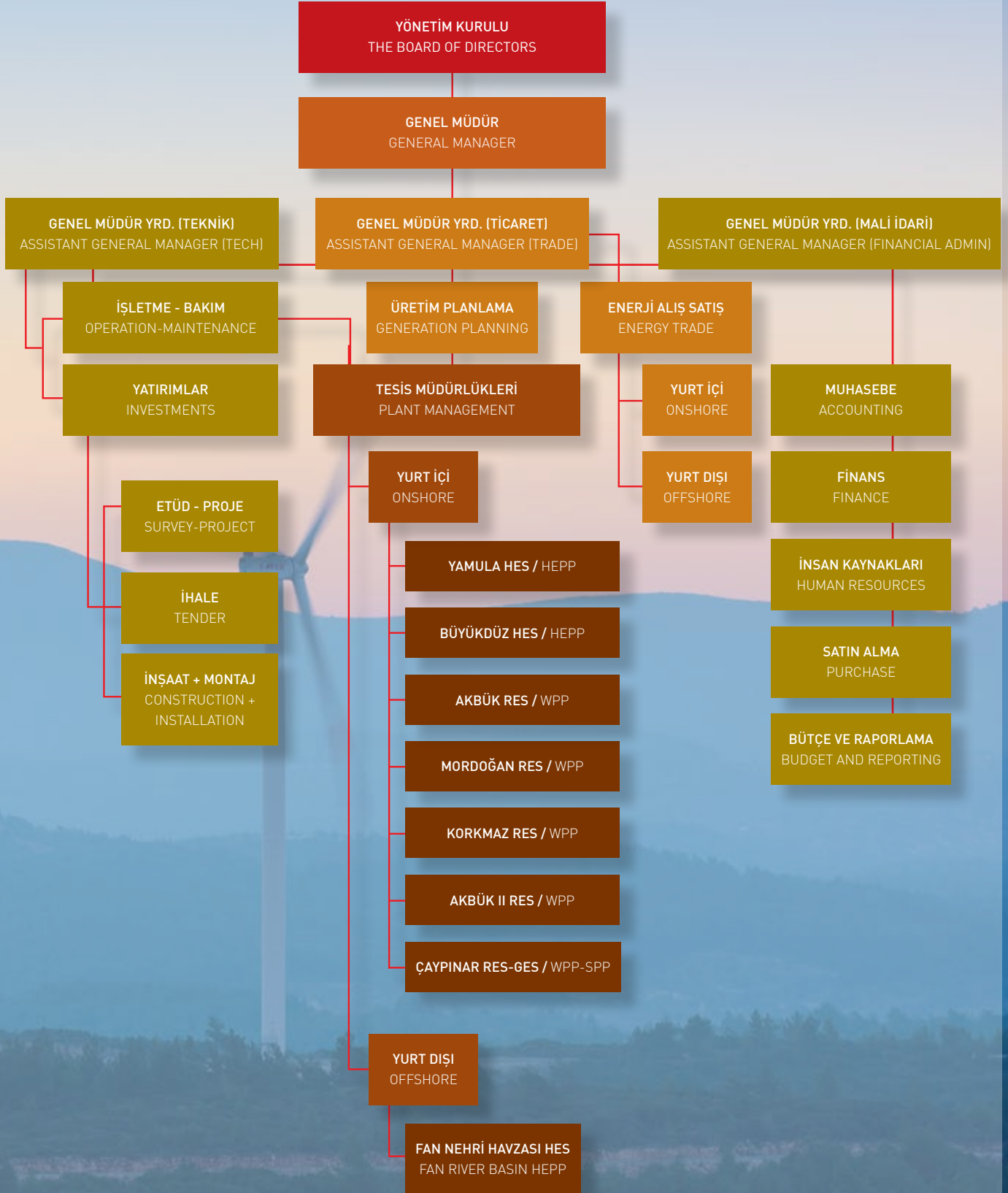
## YÖNETİM KURULU / BOARD OF DIRECTORS

ADI SOYADI FULL NAME	ÜNVANI TITLE	GÖREV SÜRESİ TERM OF DUTY
Mehmet AYDINER	Yönetim Kurulu Başkanı / Chairman	27.06.2025-17.04.2026
Turgut AYDINER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı-Genel Müdür / Vice Chairman-General Manager	27.06.2025-17.04.2026
Ayşe Tuvana AYDINER KIRAC	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	27.06.2025-17.04.2026
Ömer Ali AYDINER	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	27.06.2025-17.04.2026
Fatma Nirvana AYDINER	Yönetim Kurulu Üyesi / Member	27.06.2025-17.04.2026
Metin BOSTANCIOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	27.06.2025-17.04.2026
Kadir Nejat ÜNLÜ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	27.06.2025-17.04.2026
Mehmet Sudi KOCAİMAMOĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Independent Member	27.06.2025-17.04.2026



# ORGANİZASYON ŞEMASI

## ORGANIZATION CHART



# 16

## ENERJİ SEKTÖRÜNE BAKIŞ A GLANCE AT THE ENERGY SECTOR

Türkiye'nin enerji politikasının temel hedefi, enerjinin, ekonomik büyümeyi gerçekleştirecek ve sosyal gelişmeyi destekleyecek şekilde, zamanında, yeterli, güvenilir, rekabet edilebilir fi yatardan, çevresel etki de göz önüne alınarak temin edilmesidir. Ülkemiz son yıllarda, enerji piyasasının rekabete dayalı ve şeffaf bir piyasa anlayışı çerçevesinde yeniden yapılandırılması, yerli ve yenilenebilir kaynak potansiyelimizin tespiti ve kullanımı, nükleer enerjinin elektrik üretimine dahil edilmesi, enerji verimliliği ve yeni enerji teknolojilerinden yararlanılması gibi alanlarda yasal ve teknik çalışmalarla önemli aşama kat etmiştir.

Bu kapsamda; Türkiye enerji politikasının temel öncelikleri:

- Maliyet, zaman ve miktar yönünden enerjinin tüketiciler için erişilebilir olması,

- Serbest piyasa uygulamaları içinde kamu ve özel kesim imkanlarının harekete geçirilmesi,
- Dışa bağımlılığın azaltılması,
- Enerji alanında ülkemizin bölgesel ve küresel etkinliğinin artırılması,
- Kaynak, güzergâh ve teknoloji çeşitliliğinin sağlanması,
- Yenilenebilir kaynakların azami oranda kullanılmasının sağlanması,
- Enerji verimliliğinin artırılması
- Enerji ve tabii kaynakların üretiminde ve kullanımında çevre üzerindeki olumsuz etkilerin en aza indirilmesi şeklinde özetlenmektedir.

2025 yılı sonu itibarıyla enerji sektörü 6.463 MW kurulu gücünde santral ilavesi olmuş ve Türkiye toplam kurulu gücü 6.138 adet santral ilavesi ile 122.446,00 MW değerine ulaşmıştır.



The main goal of the Turkish energy policy is provision of energy in a punctual, sufficient, and convenient manner that materializes growth and supports social development, at competitive prices while considering its environmental impact. In the recent years, our country has had notable progress with legal and technical studies in the fields such as reconstruction of the energy markets on a competition based and transparent notion of the market, identification and use of our domestic and renewable potential sources, inclusion of nuclear energy in energy production, energy efficiency, and utilization of new technologies.

In this context, fundamental priorities of the Turkish energy policy are summarized as follows:

- Energy accessibility to consumers in terms of cost, time, and quantity;

- Mobilization of public and private sector capabilities in free market practices;
- Mitigating dependence on foreign sources;
- Increasing regional and global effectivity of our country in the energy sector;
- Provision of diversity in source, route, and technology;
- Maximizing utilization of renewable energy sources;
- Increasing energy efficiency;
- Minimizing adverse effects of energy and national resources production and consumption on the environment.

6.463 power plants with installed capacity of 6.138 MW commissioned as of the end of 2025 and the Total Installed Capacity of Turkey reached 122.446,00 MW.

**TÜRKİYE ELEKTRİK ENERJİSİ**  
**KURULUŞ VE KAYNAK CİNSLERİNE GÖRE KURULU GÜÇ**  
 ELECTRIC ENERGY IN TURKIYE  
 INSTALLED CAPACITY BY PLANT AND SOURCE OF ENERGY

KURULUŞLAR / PLANTS	2025 YILI SONU / YEAR END 2025		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
EÜAŞ'A BAĞLI ORTAKLIK SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER PARTNERSHIP AGREEMENT WITH EÜAŞ	20.841	17,02	57
İŞLETME HAKKI DEVREDİLEN SANTRALLAR / POWER PLANTS UNDER TOR AGREEMENTS	3.278	2,68	94
YAP İŞLET DEVRET SANTRALLARI / POWER PLANTS UNDER BOT SCHEME	16	0,01	1
SERBEST ÜRETİM ŞİRKETLERİ / INDEPENDENT GENERATION COMPANIES	75.002	61,25	1.673
LİSANSIZ (TEDAŞ) SANTRALLERİ / UNLICENSED TEDAŞ POWER PLANTS	23.309	19,04	37.908
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>122.446</b>	<b>100,0</b>	<b>39.733</b>

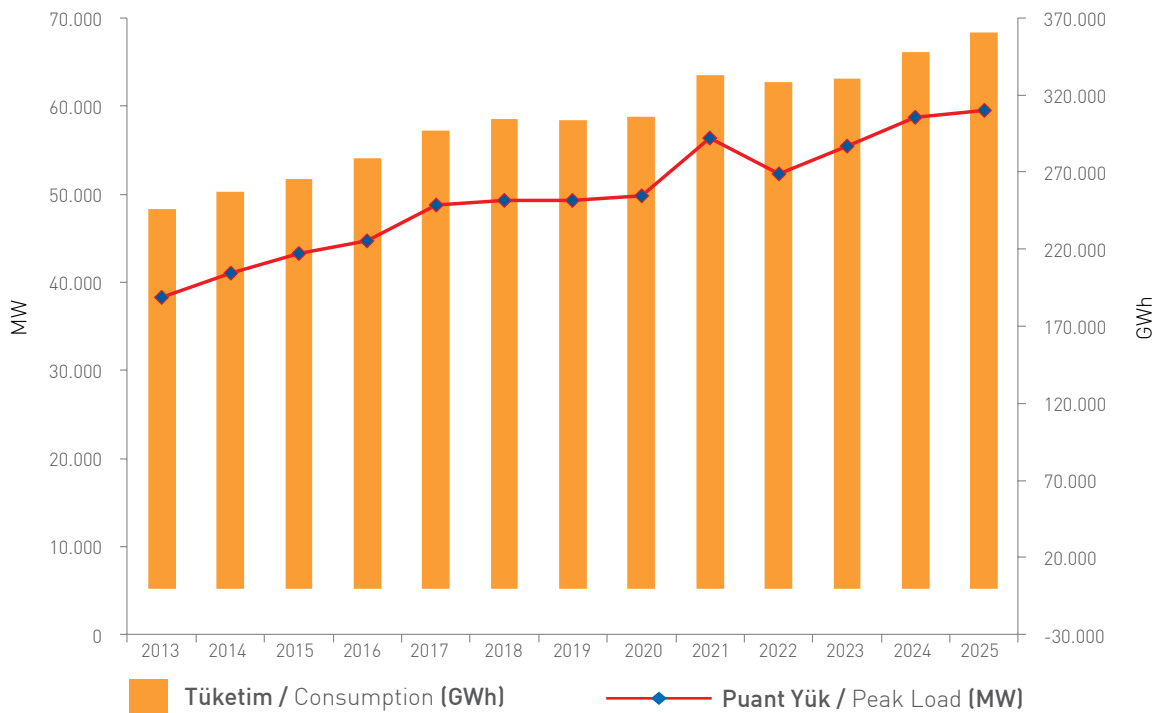
KAYNAK CİNSLERİ / SOURCE OF ENERGY	2025 YILI SONU / YEAR END 2025		
	KURULU GÜÇ INSTALLED CAPACITY	KATKI CONTRIBUTION	SANTRAL SAYISI NUMBER OF PLANTS
	MW	%	ADET NUMBER
AKARSU / RIVER	8.426,0	6,9	625
ASFALTİT KÖMÜR / ASPHALTITE	405,0	0,3	1
ATIK ISI / WASTE HEAT	222,0	0,2	32
BARAJLI / DAM TYPE	23.868,0	19,5	148
BİYOKÜTLE / BIOMASS	2.121,0	1,7	370
DOĞALGAZ / NATURAL GAS	23.891,0	19,5	348
FUEL OİL / FUEL OIL	254,0	0,2	8
GÜNEŞ / SUN	25.118,0	20,5	37.668
İTHAL KÖMÜR / IMPORTED COAL	10.462,0	8,5	16
JEOTERMAL / GEOTERMAL	1.758,0	1,4	68
LİNYİT / LIGNITE	10.239,0	8,4	47
LNG / LNG	2,0	0,0	1
MOTORİN / DIESEL OIL	1,0	0,0	1
NAFTA / NAPHTHA	5,0	0,0	1
RÜZGAR / WIND	14.774,0	12,1	395
TAŞKÖMÜR / HARD COAL	901,0	0,7	4
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>122.446,00</b>	<b>100,0</b>	<b>39.733</b>

**2013-2025 YILLARI TÜRKİYE ELEKTRİK SİSTEMİ  
PUANT GÜÇ VE ENERJİ TÜKETİMİ**  
TURKISH ELECTRICITY SYSTEM PEAK DEMAND AND ENERGY CONSUMPTION  
BETWEEN 2013-2025

	PUANT GÜÇ TALEBİ PEAK DEMAND (MW)	ARTIŞ INCREASE (%)	ENERJİ TALEBİ ENERGY DEMAND (GWh)	ARTIŞ INCREASE (%)
2013	38.274	-2,0	246.357	1,6
2014	41.003	7,1	257.220	4,4
2015	43.289	5,6	265.724	3,3
2016	44.734	3,3	279.286	5,1
2017	48.807	9,1	296.702	6,2
2018	49.304	1,0	304.167	2,5
2019	49.281	-0,05	303.320	-0,3
2020	49.852	1,2	306.109	0,9
2021	56.304	12,9	332.871	8,7
2022	52.286	-7,1	328.719	-1,2
2023	55.443	6,0	330.308	0,5
2024	58.712	5,9	347.921	5,3
2025	59.496	1,3	360.929	3,7

Yukarıdaki Tablodan görülebileceği gibi, 2025 yılında anlık maksimum güç talebi (Puant Güç Talebi) geçen yıla göre %1,3'lük artışla 59.496 MW olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde toplam tüketim ise 2024 yılına kıyasla 3,7'lük bir artışla 360.928,90 GWh olmuştur.

As observed in the table above, instantaneous maximum power demand (peak power demand) in the year 2025 had been 59.496 MW, with an increase of 1,3% from the previous year. Total consumption in the same year had been 360.929 GWh, with an increase of 3,7% from 2024.



Elektrik tüketiminde %3,7'lik artışa karşılık, elektrik üretimi 2025 yılında bir önceki yıla göre %4,0 artarak 360,93 milyar kWh olmuştur. Bu artışa en büyük katma değeri Üretim Şirketleri sağlamıştır.

While there was an increase of 3,7% in electricity consumption, production in 2025 was 360,93 billion kWh, with an increase of 4,0% from the previous year. The largest added value to this increase had been provided by free trade generation companies.

## 2025 YILI SONU İTİBARIYLA ÜRETİMİN KURULUŞLARA DAĞILIMI DISTRIBUTION OF GENERATION BY PLANTS AS OF THE END OF 2025 (GWh)

KURULUŞLAR / PLANTS	2025	KATKI CONTRIBUTION %
EÜAŞ	44.819,10	12,35
ÜRETİM ŞİRKETLERİ+İŞLETME HAKKI DEVİR / PRODUCTION COMP.+TOOR	318.173,10	87,65
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>362.992,20</b>	<b>100</b>

KAYNAKLAR / RESOURCES	2025	KATKI CONTRIBUTION %
TAŞ KÖMÜRÜ+İTHAL KÖMÜR+ASFALTİT / HARD COAL+ IMPORTED COAL+ASPHALTITE	82.701,60	
LİNYİT / LIGNITE	39.209,50	
SIVI YAKITLAR / LIQUID FUELS	756,90	
DOĞALGAZ / NATUREL GAS	83.324,90	
YENİLENEBİLİR+ATIK / RENEW AND WASTES	10.400,70	
<b>TERMİK TOPLAM / THERMAL TOTAL</b>	<b>216.393,60</b>	<b>59,61</b>
HİDROLİK / HYDRO	57.431,10	15,82
JEOTERMAL+RÜZGAR+GÜNEŞ / GEOTHERMAL+WIND+SOLAR	89.167,50	24,56
<b>TÜRKİYE ÜRETİM TOPLAMI / TOTAL GENERATION OF TURKIYE</b>	<b>362.992,20</b>	<b>100</b>

DIŞ ALIM / IMPORTS	2.011,80
DIŞ SATIM / EXPORTS	4.075,10
<b>TÜRKİYE TÜKETİM TOPLAMI / TOTAL CONSUMPTION OF TURKIYE</b>	<b>360.928,90</b>

# 10 YILLIK TALEP TAHMİNLERİ RAPORU (2026-2035)

## 10 YEAR DEMAND FORECAST REPORT (2026-2035)

Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği çerçevesinde Dağıtım Şirketlerinin hazırlamış olduğu Talep Tahminleri Raporlarına göre, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından gelecek 10 yıllık (2026-2035) dönem için bazı öngörüler sonucunda elde edilen Düşük, Baz ve Yüksek Elektrik Enerjisi Tüketim tahminleri yapılmıştır. Bu çalışmalarda tüketicilerin tüketim tahminleri toplamına, iç ihtiyaç ve iletim kaybı (son 10 yılın ortalaması) ilave edilmesiyle 2026-2035 yılları arası Türkiye Brüt Tüketim tahmini oluşturulmuştur.

According to Demand Forecast Report prepared by Distribution Companies within the scope of Electricity Market Demand Forecast Regulation; the Low, Base, and High Electricity Energy Consumption Forecasts were made for 10-year period (2026-2035) in accordance with assumptions made by Turkish Electricity Transmission Corporation. In these studies Turkey's Gross Consumption Forecast for the period between the years 2026-2035 is established by adding domestic demand and transmission losses (average of the last ten years) to total consumption forecasts of consumers.

Türkiye 2026-2035 Yılları İletim Sistemi Tüketim Tahmini						
Transmission System Consumption Forecast of Türkiye for Period Between 2026-2035 (GWh)						
YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2026	264.707		281.977		298.587	
2027	277.084	4,7	295.318	4,7	312.661	4,7
2028	287.158	3,6	306.639	3,8	325.440	4,1
2029	296.932	3,4	317.848	3,7	338.523	4,0
2030	307.296	3,5	329.501	3,7	351.373	3,8
2031	317.918	3,5	341.672	3,7	365.011	3,9
2032	328.514	3,3	353.693	3,5	378.427	3,7
2033	340.574	3,7	367.194	3,8	393.444	4,0
2034	352.466	3,5	380.915	3,7	408.686	3,9
2035	362.676	2,9	392.616	3,1	421.986	3,3

Elektrik enerjisi talebinin, 2035 yılında düşük senaryo için ortalama %2,9 artış ile elektrik talebinin 362.676 GWh'a ulaşması; baz senaryo için ortalama %3,1 artış ile elektrik talebinin 392.616 GWh'a ulaşması ve yüksek senaryo için ortalama %3,3 artış ile elektrik talebinin 421.986 GWh'a ulaşması beklenmektedir.

It is expected that electricity energy demand will exceed approximately 362.676 GWh by increase of 2,9% for low case scenario; approximately 392.616 GWh by increase of 3,1% for base case scenario; and approximately 421.986 GWh by increase of 3,3% for high case scenario in 2035.

Türkiye 2026-2035 Yılları Türkiye Puant Tahmini						
Peak Demand Forecast of Türkiye for the Period Between the Years 2026-2035 (MW)						
YIL YEAR	DÜŞÜK LOW	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	BAZ BASE	ARTIŞ (%) INCREASE (%)	YÜKSEK HIGH	ARTIŞ (%) INCREASE (%)
2026	45.101		48.044		50.874	
2027	47.210	4,7	50.317	4,7	53.271	4,7
2028	48.926	3,6	52.245	3,8	55.449	4,1
2029	50.592	3,4	54.155	3,7	57.678	4,0
2030	52.357	3,5	56.141	3,7	59.867	3,8
2031	54.167	3,5	58.214	3,7	62.191	3,9
2032	55.973	3,3	60.263	3,5	64.477	3,7
2033	58.027	3,7	62.563	3,8	67.035	4,0
2034	60.054	3,5	64.901	3,7	69.632	3,9
2035	61.793	2,9	66.894	3,1	71.898	3,3

2035 yılı sistem puantın, düşük senaryoya göre ortalama %2,9 artış ile 61.793 MW, baz (referans) senaryoya göre ortalama %3,1 artış 66.894 MW, yüksek senaryoya göre ortalama %3,3 artış ile 71.898 MW olması beklenmektedir.

The system peak in 2035 is expected to be 61.793 MW with an average increase of 2,9% compared to the low scenario, 66.894 MW with an average increase of 3,1% compared to the base (reference) scenario, and 71.898 MW with an average increase of 3,3% compared to the high scenario.

# 22

## AYEN ENERJİ A.Ş.'NİN ENERJİ SEKTÖRÜNDEKİ YERİ

AYEN ENERJİ A.Ş.  
IN THE ENERGY SECTOR

### %68

**Hidroelektrik Üretimi**  
Energy Generation from  
Hydro

### %32

**Rüzgar Enerjisi Üretimi**  
Energy Generation from  
Wind

Ayen Enerji, Türkiye'nin, özellikle Yenilenebilir Enerji Kaynakları konusunda önde gelen elektrik üreticisi ve satıcılarından. Mevcut toplam gücü 412,42 MW'dır.

Bu portföyün kurulu gücü 278,57 MW'ı HES, 133,85 MW'ı RES'den oluşmaktadır. Toplam elektrik üretimi 2025 yılında, 895,73 GWh olup %100'ünün yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşması, dışa bağımlılığı azaltmakta ve devlet alım garantilerinden faydalanılmasını sağlamaktadır.



Aynı zamanda ticaret faaliyeti de yapan Ayen Grubu, 2025 yılında bütün serbest piyasa opsiyonlarını da kullanarak santrallerinin üretimlerinin optimum şekilde pazarlanmasını gerçekleştirmiştir.



Ayen Enerji is one of the leading electric power producers and traders of Turkey, particularly prominent in the field of renewable energy sources. Its current total installed power is 412,42 MW.

Of this portfolio power capacity, 278,57 MW are composed of HEPP contributions, whereas 133,85 MW come from WPP. Total electric power generation in 2025 is 895,73 GWh, 100% of which comes from renewable sources. The fact that 100% of the installed capacity involves renewable sources, mitigates dependence on foreign sources and enables utilization of government purchase guarantees.

Ayen Group is also engaged in trade operations and, in the year 2025, by utilizing all free market options, marketed products of its power plants in an optimal manner.

## TARİHÇE / HISTORY

1990	1994	1998	2000	2004	2005	2009	2012	2013	2014	2015
Ayen Enerji kuruldu Ayen Enerji founded	Kısık HES işletmeye açıldı (YİD) Kısık HEPP in operation (BOT)	Çamlıca I HES işletmeye açıldı (YİD) Çamlıca I HEPP in operation (BOT)	Ayen Enerji halka açıldı Ayen Enerji initial public offering	Ostim DGCS işletmeye açıldı Ostim CCGT Plant in operation	Yamula HES işletmeye açıldı Yamula HEPP in operation	Akbük RES işletmeye açıldı Akbük WPP in operation  Kısık HES EÜAŞ'a devredildi Kısık HEPP transferred to EÜAŞ	Büyükdüz HES işletmeye açıldı Büyükdüz HEPP in operation  ***Aksu Res işletmeye açıldı Aksu WPP in operation	Çamlıca I HES EÜAŞ'a devredildi Çamlıca I HEPP transferred to EÜAŞ  Mordoğan RES işletmeye açıldı Mordoğan WPP in operation	Korkmaz RES işletmeye açıldı Korkmaz WPP in operation	Peshqeshit-3 HES işletmeye alınmıştır Peshqeshit-3 HEPP in operation



2016

**Akbük II Şubat 2016 da işletmeye alınmıştır**  
Akbük II in operation in February 2016

2017

**Fangut Barajı ve HES / Fangut Dam and HEPP 01.12.2017 Tarihinde Ticari İşletmeye alınmıştır**  
HEPP Üra e Fanit and Fangut Projects in operation in December 2017

**Çankaya Barajı ve HES için ön lisans alınmıştır ve çalışmalar devam etmektedir**  
Pre-license received for Çankaya Dam and HEPP and the works are continuing

**Çaypınar RES için ön lisans alınmıştır ve çalışmalar devam etmektedir**  
Pre-license received for Çaypınar WPP and the works are continuing

**2017 yılı sonuna Aksu RES İştirak Satışı Yöntemi ile satılmıştır**  
Aksu WPP sold through participation sales

2018

**Ostim DGÇS kapatılmıştır**  
Ostim CCGT is closed

2019

**Çaypınar Res üretim lisansı alınmıştır**  
License received for Çaypınar WPP

2020

**Çaypınar Res Ekim 2020'de işletmeye alınmıştır**  
Çaypınar Res in operation on October

2021

**Çaypınar Res üretim lisansımız Ekim 2021'de revize edilerek Çaypınar GES ek kaynak olarak eklenmiştir**  
Çaypınar Res production license was revised in October 2021 and Çaypınar SPP was added as an additional resource

2022

**Çankaya Barajı ve HES ön lisansı Şubat 2022'de sonlandırılmıştır. Çaypınar Ges Eylül 2022'de işletmeye alınmıştır**  
Çankaya Dam and HEPP pre-license was terminated in February 2022. Çaypınar SPP in operation in September 2022

2023

**Akbük RES, Akbük II RES, Çaypınar RES ve Korkmaz RES üretim lisansımız revize edilerek ilave türbin eklenmiştir**  
Generation Licences of Akbük WPP, Akbük II WPP, Çaypınar WPP and Korkmaz WPP were revised according to the additional capacities

2024

**Çaypınar RES ilave türbin devreye alınmıştır**  
Çaypınar WPP additional turbine was put into operation

2025

**Yamula Hes Temmuz 2025'te EÜAŞ'a devredildi**  
Yamula Hydroelectric Power Plant was transferred to EÜAŞ in July 2025

**İŞLETİLMEKTE OLAN ENERJİ TESİSLERİ**  
POWER PLANTS CURRENTLY IN OPERATION

Hidroelektrik / Hydroelectric	278,57 MW	%67,55
Rüzgar / Wind ***	133,85 MW	%32,45
Toplam / Total	412,42 MW	%100

**YILLIK ELEKTRİK ENERJİSİ ÜRETİM**  
ANNUAL ELECTRICITY GENERATION

Hidroelektrik / Hydroelectric	551.500.797 kWh
Rüzgar / Wind ***	344.224.453 kWh
Toplam / Total	895.725.250 kWh

# AYEN ENERJİ TOPLAM KURULU GÜÇ

	Yer Location	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Yıllık Üretim Annual Generation (GWh)	Türbin Tipi Turbine Type	Türbin Adet Turbine Units	Hub Yüksekliği Hub Height (m)	İşletme Başlama Tarihi Commissioning Date	Lisans No Licence No
Akbük RES	Aydın - Didim	31,50	122,46 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	15	80m	3 Nis 2009	EÜ/1062-6/786
Mordoğan RES	İzmir - Karaburun	30,75	99,41 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	15	80m	27 Eyl 2013	EÜ/1622-13/1186
Korkmaz RES	İzmir - Seferihisar	24,00	83 GWh	Suzlon S88 2,1 MW	12	80m	15 Ağu 2014	EÜ/1622-14/1187
Akbük II RES	Aydın - Didim & Muğla-Milas	20,00	68,15 GWh	Suzlon S97 2,1 MW	10	80m	12 Şub 2016	EÜ/3640-1/2207
Çaypınar RES	Balakesir - Kepsut	27,60	110,40 GWh	Vestas V136 3,6 MW	8	80m	29 Eki 2020	EÜ/9249-14/04467

	Yer Location	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Yıllık Üretim Annual Generation (GWh)	Türbin Tipi Turbine Type	Cebri Boru Penstock (m)	Enerji Tüneli Energy Tunnel (m)	Net Düşü Net Head (m)	Lisans No Licence No
Yamula Barajı HES	Kayseri-Yemliha	100,00	422,3 GWh	50*2 Düşey Francis	202,02 m	248,77 m	96,47 m	EÜ/5741-9/03335
Büyükdüz HES	Gümüşhane - Kürtün & Torul	68,86	192,02 GWh	35,2*2 Düşey Pelton	1690 m	4917+6932+399	501 m	EÜ/1539-5/1123
Peshqeshit HES	Arnavutluk-Tiran	34,00	118,4 GWh	17,1*2 Düşey Francis	85 m	2100 m (5200+4200)m	87,77 m	
Fangut Barajı ve Fangut Cansuyu HES	Arnavutluk-Tiran	74,6+1,11	228,85 GWh	36*2 Düşey Francis	156 m	9500 m	122,62 m	



## YATIRIMLARIMIZ INVESTMENTS

### Kalivaç HES

Yap-İşlet-Devret modeli ile yapılacak olan, 111 MW kurulu gücünde, yıllık 366,6 milyon kWh Elektrik Enerjisi Üretim kapasiteli, 35 yıl süreli "HES-KALIVAC Hidroelektrik Santrali İş'i"nin "İmtiyaz Sözleşmesi" görüşmeleri tamamlanmıştır. Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı ile, bu projeyi gerçekleştirmek üzere, Arnavutluk Cumhuriyeti Kanunlarına göre kurulan AYEN-ALB S.H.A İmtiyazlı Şirketi (Başlangıç sermayesi: 3.500.000,00 ALL, Hissedarları: %92 AYEN ENERJİ A.Ş., %8 FUSHA S.H.P.K.) arasında 08 Haziran 2018 tarihinde, Arnavutluk Cumhuriyeti'nde 35 yıl süreli İmtiyaz Sözleşmesi imzalanmıştır.Yatırım çalışmaları devam etmektedir.

### Akbük RES İlave Kurulu Güç

Şirketimiz tarafından Aydın İli Didim İlçesi Akbük mevkiinde işletilmekte olan **31,5M We** gücünde rüzgâr enerjisi santraline **6 MWe**'lik güç ilavesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'na yaptığımız başvuru EPDK tarafından onaylanmıştır. Bu suretle santralimizin toplam kurulu gücü **37,5 MWe**'ye yükselmiştir. Bu duruma ilişkin yeni üretim lisansımız EPDK tarafından şirketimize **27.01.2023** tarihinde teslim edilmiştir. Gerekli yasal süreçlerin tamamlanmasına müteakip ilave türbin yatırım çalışmalarına başlanması planlanmaktadır.

### Akbük II RES İlave Kurulu Güç

Şirketimiz tarafından Muğla İli Milas İlçesi sınırlarında işletilmekte olan **20 MWe** gücündeki Akbük II Rüzgar Enerjisi Santrali için alınmış olan **6 MWe**'lik güç ilavesinden vazgeçilmiştir. Söz konusu güç artışı için alınan üretim lisansı iade edilerek mevcut kurulu güçteki (**20MWe**) üretim lisansı ile işletme devam etmektedir.

### Korkmaz RES İlave Kurulu Güç

Şirketimiz tarafından İzmir İli Seferihisar İlçesi sınırlarında işletilmekte olan **24 MWe** gücünde Korkmaz Rüzgar Enerjisi Santrali'ne **6 MWe**'lik güç ilavesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)'na yaptığımız başvuru EPDK tarafından onaylanmıştır. Bu suretle santralimizin toplam kurulu gücü **30 MWe**'ye yükselmiştir. Bu duruma ilişkin yeni üretim lisansımız EPDK tarafından şirketimize **11.10.2023** tarihinde teslim edilmiştir. Gerekli yasal süreçlerin tamamlanmasına müteakip ilave türbin yatırım çalışmalarına başlanması planlanmaktadır.

### Kalivaç HEPP

The 35-year period "Concession Agreement" negotiations for the "HEPP-KALIVAC Hydroelectric Power Plant Project", which will be carried out in the Build-Operate-Transfer model, with an installed power of 111 MW, an annual Electricity Generation capacity of 366,6 million kWh, have been completed. A 35-year Concession Agreement was executed by and between the Ministry of Energy and Industry of the Republic of Albania and AYEN-ALB S.H.A Privileged Company, established in accordance with the Laws of the Republic of Albania to realize this project (Initial Capital: 3.500.000,00 ALL, Shareholders: 92% AYEN ENERJİ A.Ş., 8% FUSHA S.H.P.K.) on 08 June 2018 in the Republic of Albania. Investment studies continue.

### Akbük WPP Additional Installed Capacity

Our application to the Energy Market Regulatory Authority (EMRA) for addition of 6 MWe of power to the wind power plant with a capacity of **31,5 MWe** in Akbük, Didim, Aydın, was approved by EMRA. Thus, total installed power of our plant increased to **37,5 MWe**. Our new generation license was delivered to our company by EMRA on **27.01.2023**. Following the completion of the necessary legal processes, it is planned to start additional turbine investment studies.

### Akbük II RES İlave Kurulu Güç

The decision to increase by **6 MWe** the installed capacity of Akbük II Wind Power Plant in Milas District of Muğla Province, whose installed capacity is **20 MWe**, was canceled. The production license obtained for the said power increase was returned and the plant continues its operation with the existing production license for the installed capacity of **20MWe**.

### Korkmaz WPP Additional Installed Capacity

Our application to the Energy Market Regulatory Authority (EMRA) for addition of **6 MWe** of power to Korkmaz Wind Power Plant with a capacity of **24 MWe** operated by our Company in İzmir Province Seferihisar District, was approved by EMRA. Thus, total installed power of our plant increased to **30 MWe**. Our new generation license was delivered to our company by EMRA on **11.10.2023**. Following the completion of the necessary legal processes, it is planned to start additional turbine investment studies.

## YATIRIMLARIMIZ INVESTMENTS

		Santralin Yeri Plant Location	Santralin Tipi Plant Type	Kurulu Güç Installed Power (MW)	Lisansa Esas Yıllık Üretim Annual Generation by License (GWh)	
Faaliyetlerimiz / Operations	Akbük	Didim / Aydın	RES / WPP	31,50	122,46	
	Akbük-II	Didim / Aydın	RES / WPP	20,00	68,15	
	Mordoğan	Karaburun / İzmir	RES / WPP	30,75	99,41	
	Korkmaz	Seferihisar / İzmir	RES / WPP	24,00	83,00	
	Büyükdüz	Gümüşhane	Depolama kapasiteli nehir tipi HES Runoff river HEPP with storage capacity	68,86	192,02	
	Yamula	Kayseri	Barajlı HES Dam type HEPP	100,00	422,30	
	Peshqeshit	Arnavutluk / Albania	Nehir tipi HES Runoff river HEPP	34,00	118,40	
	Fan Irmağı Havzası Fan River Basin	Arnavutluk / Albania	Barajlı HES (Fangut) Dam Type HEPP	74,60	228,84	
			Cansuyu Santrali Residual Flow HEPP	1,11		
	Çaypınar	Balıkesir / Kepsut	RES-GES / WPP-SPP	27,60	110,40	
	TOPLAM / TOTAL			412,42	1.444,98	
Yatırımlarımız / Investments	Akbük	Didim / Aydın	RES / WPP	6,00	27,60	
	Korkmaz	Seferhisar/İzmir	RES / WPP	6,00	37	
	Kalivaç	Arnavutluk / Albania	Barajlı HES Dam Type HEPP	111,00	366,62	
		TOPLAM / TOTAL			123,00	431,22
		GENEL TOPLAM GENERAL TOTAL			535,42	1.876,20

# 123,00 MW

Devam eden yatırımlar  
Ongoing investments





# FAALİYETLERİMİZ

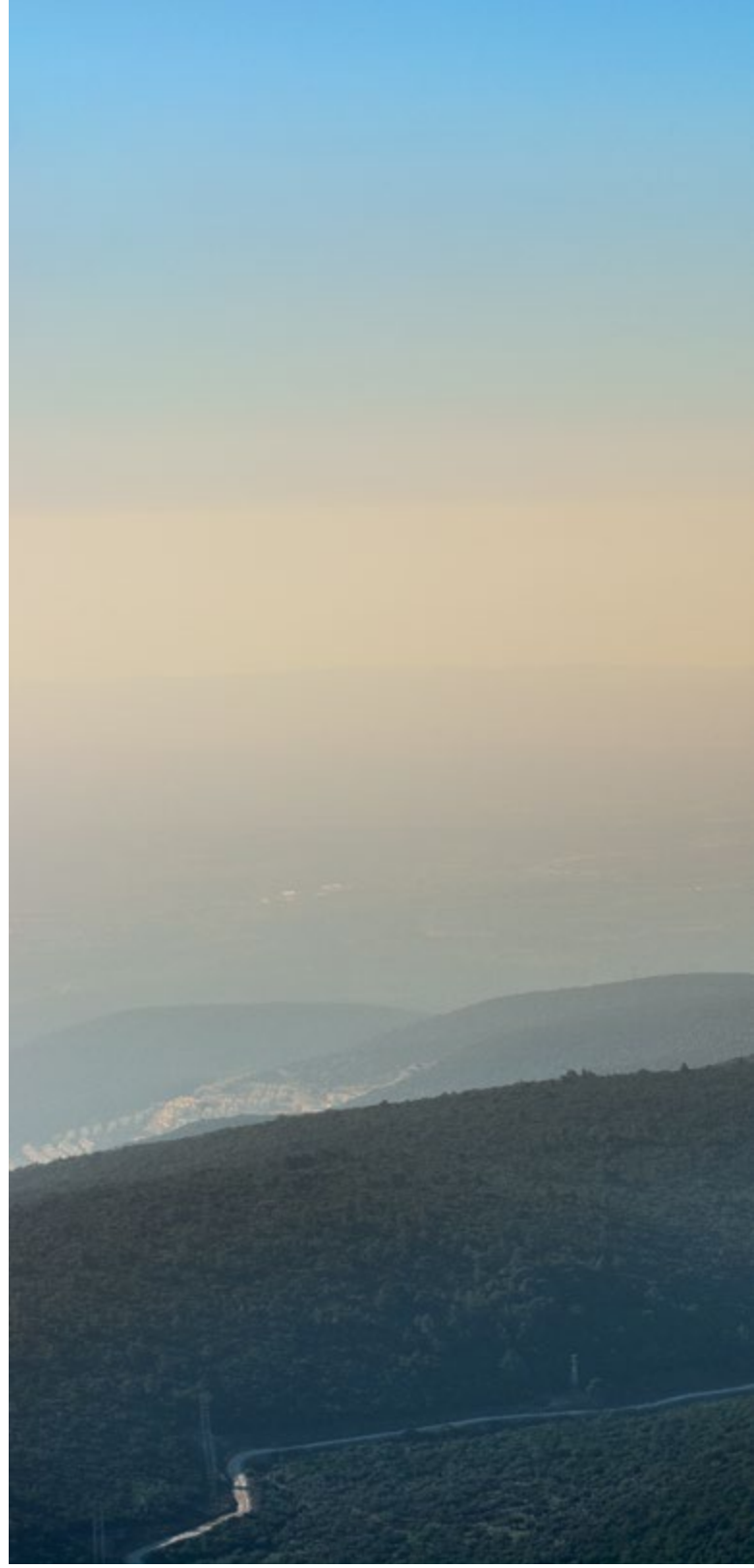
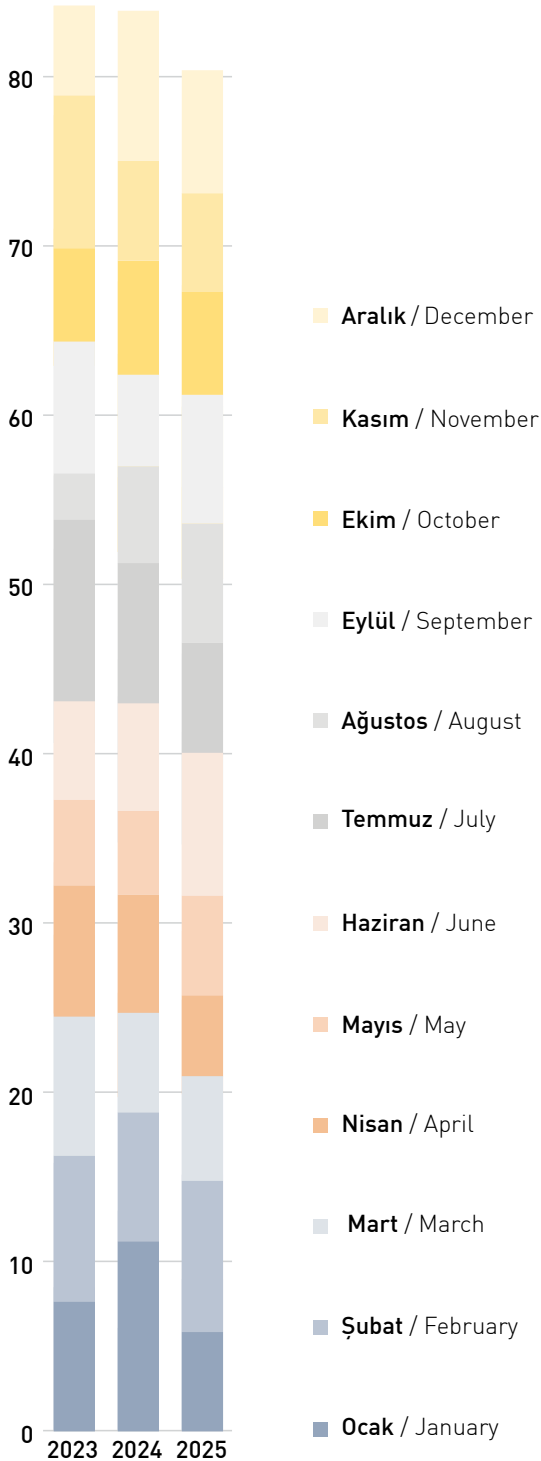
## OPERATIONS



## AKBÜK RES / WPP

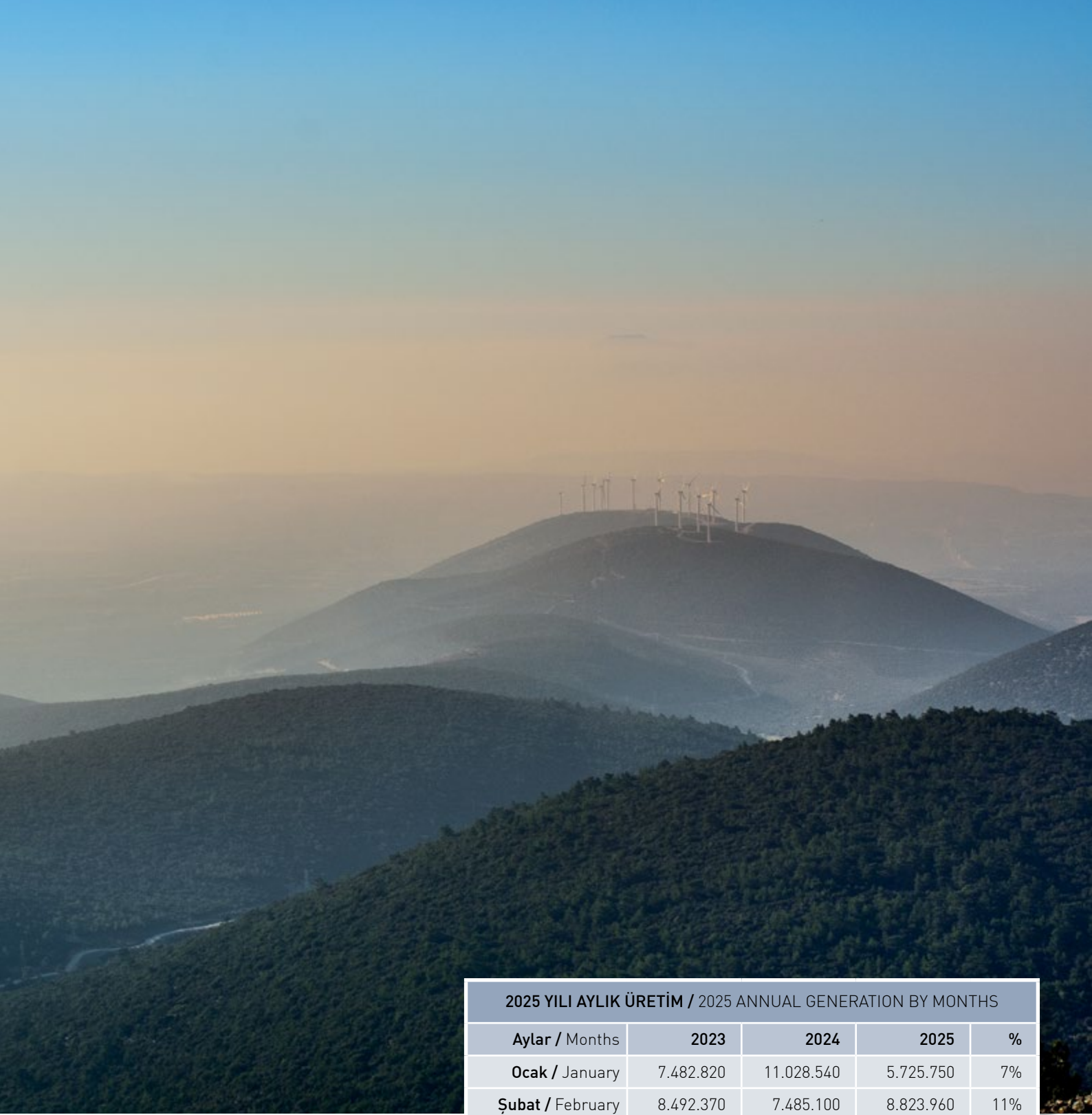
### AKBÜK RES Üretim AKBÜK WPP Generation

GWh  
90



Aydın İli, Didim İlçesi sınırları içerisinde Saplatan Dağı mevkiinde bulunmaktadır. 4628 sayılı Kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık Üretim Lisansı ile 2008 yılında inşaatına başlanıp 2009 Mart ayında tamamlanmıştır. Tesis, 03 Nisan 2009 tarihinde işletmeye açılmıştır.

Akbük WPP is located in the Saplatan Mountain area of Didim district of the province of Aydın. The facility, which was started to be constructed in 2008 with the Generation License for 49 years obtained from EMRA within the scope of the Law no. 4628, was completed in March 2009. The facility was commissioned on April 03, 2009.



**Lisans Gücü**  
Licensed Power **31,5 MW**

**Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi**  
Annual Licensed Generation Capacity **122.461.800 kWh**

**Ünite Sayısı**  
Number of Units **15**

**Herbir Ünitenin Türbin Gücü**  
Turbine Power per Unit **2,1 MW**

**Türbin Tedarikçisi**  
Turbine Supplier **Suzlon**

**Türbin Göbek Yüksekliği**  
Turbine Hub Height **80 m**

2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	7.482.820	11.028.540	5.725.750	7%
Şubat / February	8.492.370	7.485.100	8.823.960	11%
Mart / March	8.130.362	5.809.080	6.094.370	8%
Nisan / April	7.587.820	6.858.540	4.671.260	6%
Mayıs / May	4.990.165	4.905.120	5.841.100	7%
Haziran / June	5.798.447	6.256.340	8.334.140	11%
Temmuz / July	10.549.485	8.141.610	6.400.800	8%
Ağustos / August	2.691.625	5.659.510	6.873.110	9%
Eylül / September	7.723.670	5.342.870	7.520.330	9%
Ekim / October	5.370.903	6.603.640	5.996.230	8%
Kasım / November	8.898.012	5.819.750	5.762.400	7%
Aralık / December	5.273.885	8.752.060	7.186.080	9%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>82.989.564</b>	<b>82.662.160</b>	<b>79.229.530</b>	<b>100%</b>

## YAMULA BARAJI VE HİDROELEKTRİK SANTRALİ YAMULA DAM AND HYDROELECTRIC POWER PLANT



Kızılırmak Nehri üzerinde, Kayseri şehir merkezinin 30 km. kuzeybatısında yer alan, Yamula Barajı ve Hidroelektrik Santrali, Yap-İşlet-Devret (YİD) modeli ile yapılan enerji ve sulama amaçlı Türkiye'nin önemli projelerinden birisidir.

Tesis, Ayen Enerji A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Kayseri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Kurulu gücü 100 MW, yıllık üretim kapasitesi 422 milyon kWh'tir.

2016 yılında Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nün Kızılırmak havzası için yapmış olduğu planlamaya uygun şekilde üretim yapılmıştır.

Tesis, barajlı olduğu için feyzan mevsimlerinde kapasitenin üzerinde gelen su depolanmaktadır. Santralimizde üretimi etkileyecek teknik bir arıza olmamıştır. Periyodik bakımlar planlandığı şekilde düzenli olarak yapılmıştır.

Projenin imtiyaz süresi 30.07.2025 tarihinde bitmiş olup, tesis Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

Yamula Dam and Hydroelectric Power Plant, located 30 km northwest of Kayseri city center, on Kızılırmak River, is one of the most important Build-Operate-Transfer (BOT) type power and irrigation projects in Türkiye.

The Project was realized by Kayseri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş., one of the subsidiaries of Ayen Enerji A.Ş. Its installed capacity is 100 MW and annual generation capacity is 422 million kWh.

The generation was realized pursuant to the planning made by the General Directorate of State Hydraulic Works for the Kızılırmak Basin in 2016.

Since the plant has a dam, the water exceeding the capacity during flood seasons is stored. There were no technical problems that would affect the generation in our power plant. Periodical maintenances were performed as planned on a regular basis.

The project's concession period expired on July 30, 2025, and the facility was transferred to Elektrik Üretim A.Ş.



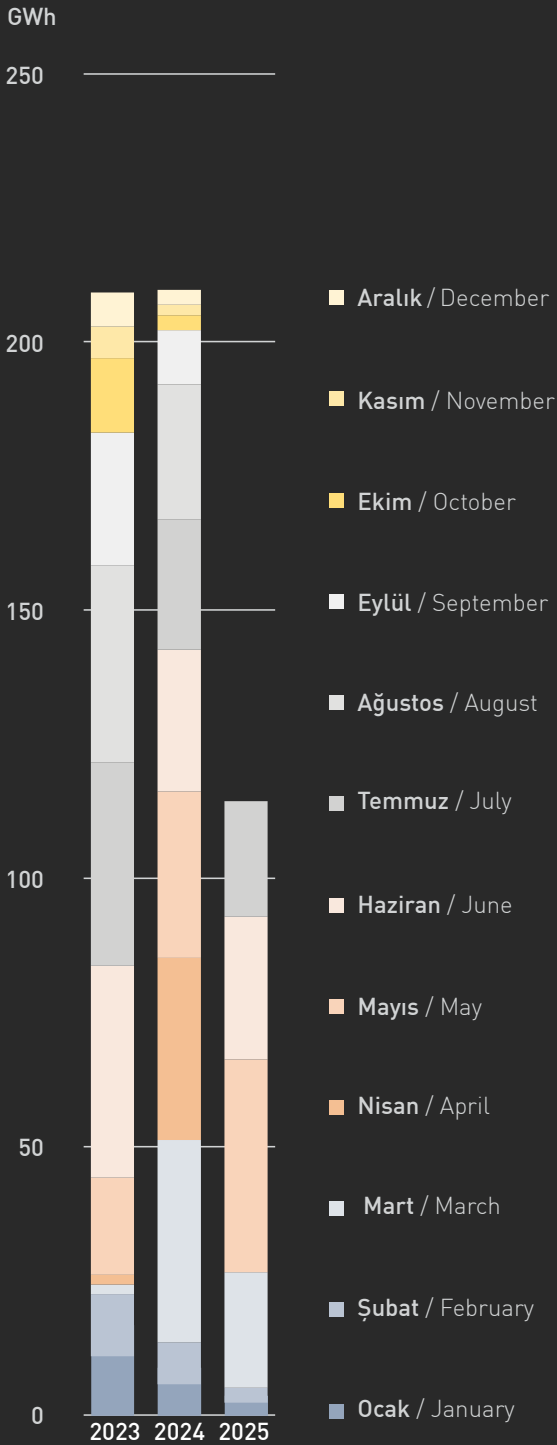
### Yamula Barajı ve HES Elektrik Satış Fiyatı

Elektrik Satış fiyatı işletme süresince yıllara sari olarak sözleşmeyle belirlenmiştir. İşletme tarihinden itibaren, işletme giderleri her yıl bir önceki yıl için ABD tüketici fiyat endekslerinde meydana gelen artış oranında eskale edilerek satış fiyatı verilmektedir. Elektrik Enerjisi Üretimi, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı koordinatörlüğünde ilgili kuruluşlar ile birlikte hazırlanacak işletme programına göre gerçekleştirilip, satış fiyatı toplam gelir değişmemek üzere yeniden ayarlanmaktadır. Kredi geri ödemeleri süresince, programlanan yıllık üretim değerine doğal su akımlarının yetersizliği nedeniyle ulaşamaması halinde, programlanan üretim miktarı ile gerçekleşen üretim miktarı arasındaki farktan kaynaklanan gelir kaybı, sözleşme gereği olarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından karşılanmaktadır.

### Yamula Dam and HEPP Electricity Sales Price

The electricity sales price is determined annually with a contract during the operating period from the date of operation, the sales price will be determined by escalating the operation costs according to the increase in the previous year's USA Consumer Price Index. The energy generation will be realized according to the Operations Schedule, prepared with the related organizations under the coordination of the Ministry of Energy and Natural Resources and the sales price will be readjusted keeping the total income unchanged. As required by the contract, if the anticipated annual generation value cannot be realized because of insufficient water flow during the loan repayment period, the income loss caused by the difference between the anticipated and actual generation will be compensated by the Ministry of Energy and Natural Resources.

## Yamula Barajı ve HES Üretim Yamula Dam and HEPP Generation



### 2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	11.428.980,00	6.191.980,00	2.767.370,00	2%
Şubat / February	11.511.960,00	7.872.630,00	2.721.360,00	2%
Mart / March	1.820.810,00	37.674.990,00	21.583.660,00	19%
Nisan / April	1.815.340,00	33.863.350,00	0,00	0%
Mayıs / May	18.133.270,00	31.026.990,00	39.525.290,00	34%
Haziran / June	39.457.720,00	26.249.550,00	26.635.190,00	23%
Temmuz / July	37.740.940,00	24.427.100,00	21.591.770,00	19%
Ağustos / August	36.606.020,00	25.041.500,00	0,00	0%
Eylül / September	24.924.820,00	10.090.860,00	0,00	0%
Ekim / October	13.774.200,00	2.701.630,00	0,00	0%
Kasım / November	5.862.460,00	2.017.200,00	0,00	0%
Aralık / December	6.325.910,00	2.749.170,00	0,00	0%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>209.402.430</b>	<b>209.906.950</b>	<b>114.824.640</b>	<b>100%</b>

\*ETKB tarafından verilen üretim programına göre üretim yapılmaktadır.



BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY	
Tipi / Type:	Zonlu, kil çekirdekli kaya dolgu / Partitioned, clay-core rock fill
Kret kotu / Crest Height:	1.104,00 m
Kret uzunluğu / Crest Length:	510,00 m
Talveg kotu / Thalweg Height:	984,00 m
Talvegden max yükseklik / Max Height from Thalweg:	120,00 m
Temelden max yükseklik / Max Height from Base:	130,00 m
REZERVUAR / RESERVE	
Toplam hacim / Total Volume:	3.476,00 x 106 m <sup>3</sup>
Aktif hacim / Active Volume:	2.025 x 106 m <sup>3</sup>
Göl alanı (normal su sev.) / Dam Area (normal water level):	85.3 x 106 m <sup>2</sup>
DOLUSAVAK / SPILLWAY	
Yeri / Location:	Sol sahil / Left Coast
Tipi / Type:	Kapak kontrollü, sıçratmalı / Gate controlled, overfall
Eşik kotu / Threshold Height:	1.086,00 m
Max. deşarj kapasitesi / Max Discharge Capacity:	5.500 m <sup>3</sup> /s
Kapak tipi / Gate Type:	Radyal / Radial
Kapak sayısı / Number of Gates:	4
ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL	
Tipi / Type:	Çelik kaplamalı / Steel Coated
Çapı / Diameter:	7,00 m
Uzunluğu / Length:	250 m
CEBRİBORU / PENSTOCK	
Çapı / Diameter:	7m
Uzunluğu / Length:	202,02 m
TÜRBİNLER / TURBINES	
Tipi / Type:	Düşey eksenli, Francis / Vertical Axis, Francis
Sayısı / Number:	2
Her bir türbin çıkış gücü / Turbine Power per Unit:	50 MW
Kurulu güç / Installed Power:	100 MW

# 40

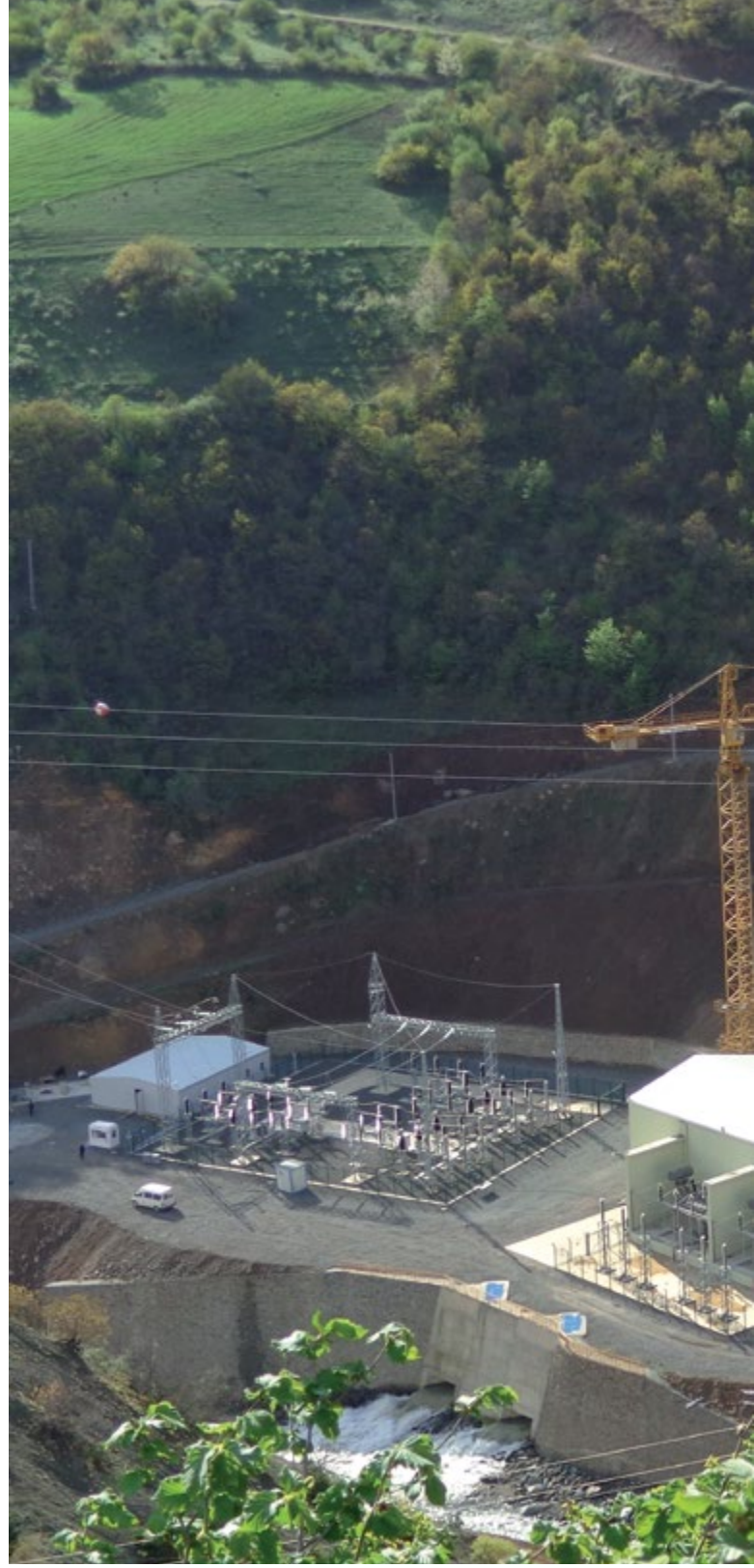
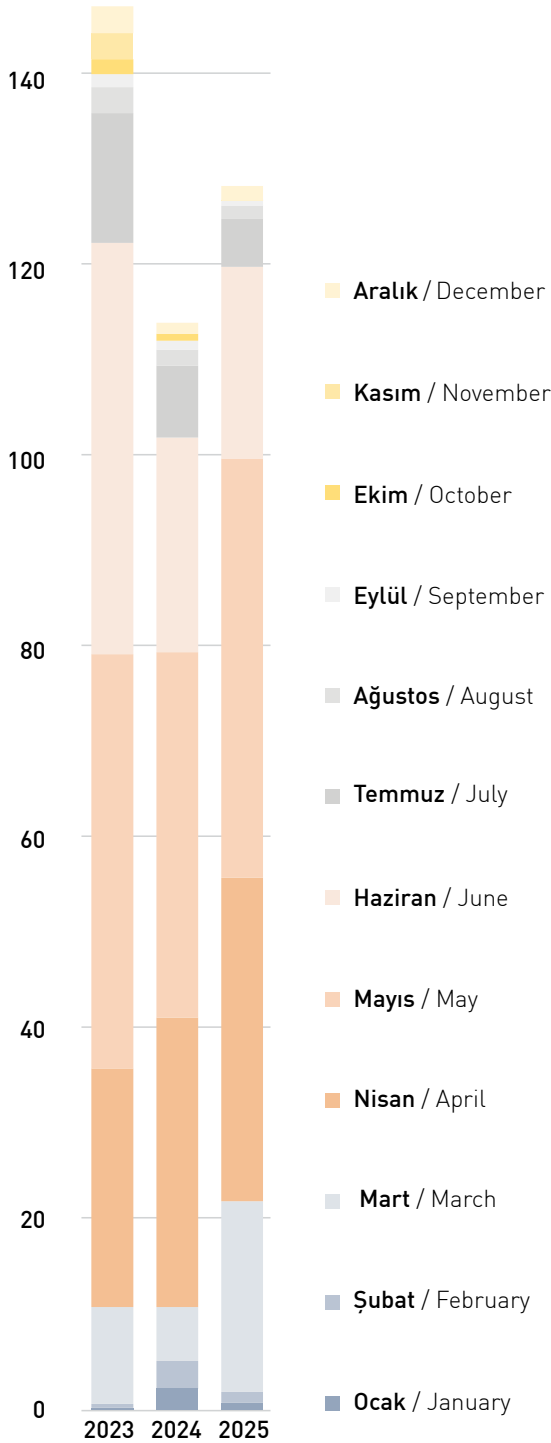
## BÜYÜKDÜZ HES / HEPP

### Büyükdüz HES Üretim

Büyükdüz HEPP Generation

GWh

160



Ayen Enerji A.Ş. tarafından Gümüşhane ili, Torul-Kürtün ilçeleri sınırları, Taşoba-Elmalı köyleri mevkiinde tesis edilen, 4628 sayılı kanun kapsamında 49 yıllık üretim lisansı bulunan, hidrolik kaynağa dayalı, 68,9 MW kurulu gücünde, 192.021.000 kWh Elektrik Enerjisi Üretim Kapasiteli Büyükdüz HES, 01.06.2012 tarihi itibarı ile Ticari İşletmeye açılmıştır.

Büyükdüz HEPP, a 68,9 MW HEPP with electric energy generation capacity of 192.021.000 kWh on hydraulic sources, which was constructed within the boundaries of the Torul and Kürtün districts and at the locality of Taşoba - Elmalı villages in the province of Gümüşhane under a generation license of 49 years granted pursuant to the Law no 4628 was completed and the plant was commissioned commercially as of June 1, 2012.



#### 2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	546.840	2.545.090	1.064.970	1%
Şubat / February	439.960	2.876.330	1.127.710	1%
Mart / March	10.111.843	5.635.790	19.881.840	16%
Nisan / April	24.857.030	30.285.780	33.883.910	26%
Mayıs / May	43.348.434	38.102.130	43.735.870	34%
Haziran / June	42.920.981	22.470.760	20.078.190	16%
Temmuz / July	13.590.362	7.480.140	4.973.030	4%
Ağustos / August	2.727.722	1.677.340	1.421.940	1%
Eylül / September	1.345.248	937.160	439.730	0%
Ekim / October	1.599.808	764.890	13.290	0%
Kasım / November	2.717.998	0	0	0%
Aralık / December	2.741.761	1.105.040	1.558.910	1%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>146.947.987</b>	<b>113.880.450</b>	<b>128.179.390</b>	<b>100%</b>

# 42

## BÜYÜKDÜZ HES / HEPP



### TAŞOBA REGÜLATÖRÜ / REGULATOR

<b>Nominal Su Kotu</b> Nominal Water Elevation	1.189,50 m
<b>Maksimum Su Kotu</b> Maximum Water Elevation	1.190,00 m.
<b>Regülatör Tipi</b> Regulator Type	<b>Radyal Kapaklı, dip savaklı, dolu gövdeli beton</b> Radial Gate Concrete with bottom outlet, solid concrete body

### ELMALI REGÜLATÖRÜ / REGULATOR

<b>Nominal Su Kotu</b> Nominal Water Elevation	1.189,50 m
<b>Maksimum Su Kotu</b> Maximum Water Elevation	1.190,00 m.
<b>Regülatör Tipi</b> Regulator Type	<b>Radyal Kapaklı, dip savaklı, dolu gövdeli beton</b> Radial Gate Concrete with bottom outlet, solid concrete body

### TAŞOBA ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	6.933 m. - 4,10 m
--	-------------------

### ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	4.918 m. - 4,10 m
--	-------------------

### ELMALI ENERJİ TÜNELİ / ENERGY TUNNEL

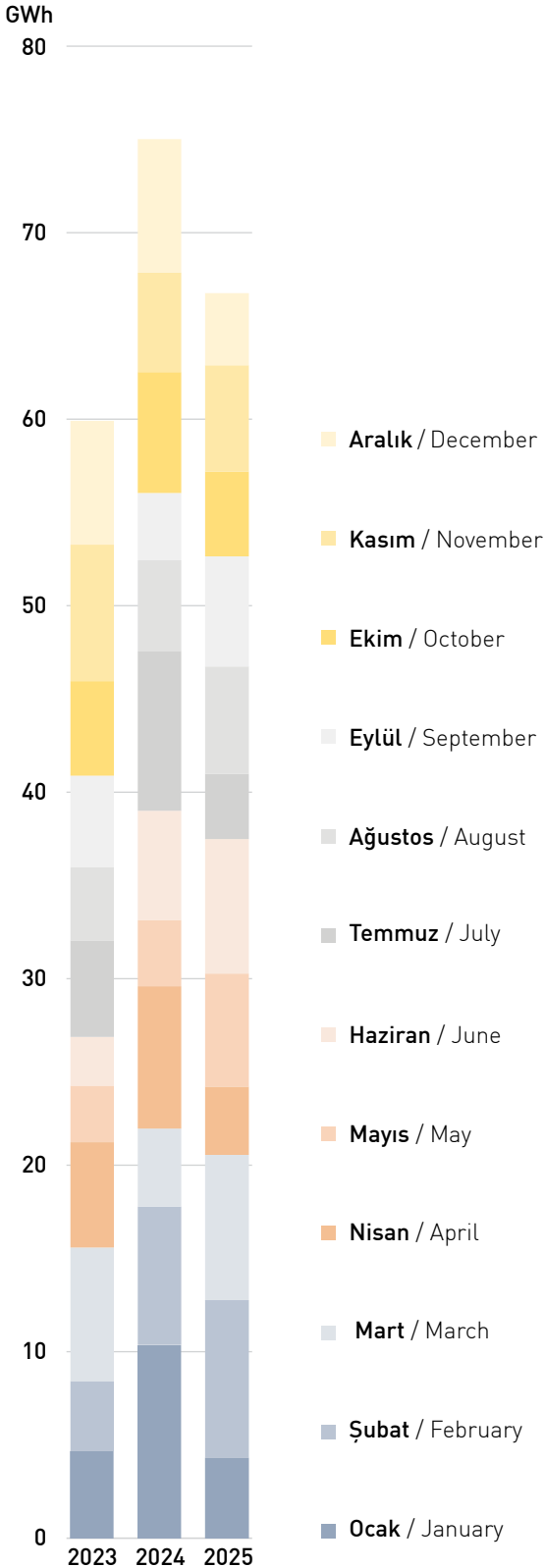
<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	367 m. - 4,10 m
--	-----------------

### BÜYÜKDÜZ HES / HEPP

<b>Santralin Yeri</b> Location	Gümüşhane ili, Kürtün İlçesi, Demirciler Köyü
<b>Cebri Boru Uzunluğu - çapı</b> Penstock Diameter	1.677 m. - 2,00 m.
<b>Ünite Sayısı - Tipi</b> Number of Units - Type:	2 - Düşey Pelton
<b>Brüt Düşü</b> Gross Head	507,24 m.
<b>Türbin Nominal Gücü</b> Turbine Nominal Power	35.422 MW
<b>Kurulu Güç</b> Installed Power	68,86 MW

# MORDOĞAN RES / WPP

## MORDOĞAN RES Üretim MORDOĞAN WPP Generation



İzmir ili, Karaburun ilçesi sınırları içerisinde, firmamız tarafından kurulan Mordoğan Rüzgar Enerji Santrali, 4628 sayılı kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık Üretim Lisansı ile, Eylül 2013 tarihinde ticari işletmeye açılmıştır.

The Mordoğan Wind Power Plant (WPP), established by our Company within boundaries of Karaburun District of İzmir province, was put into commercial operation as of September 2013 with 49-year Generation License obtained from EMRA in scope of the Law no. 4628.



**Lisans Gücü**  
Licensed Power **30,75 MW**

**Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi**  
Annual Licensed Generation Capacity **99.410.000 kWh**

**Ünite Sayısı**  
Number of Units **15**

**Herbir Ünitenin Türbin Gücü**  
Turbine Power per Unit **2,1 MW**

**Türbin Tedarikçisi**  
Turbine Supplier **Suzlon**

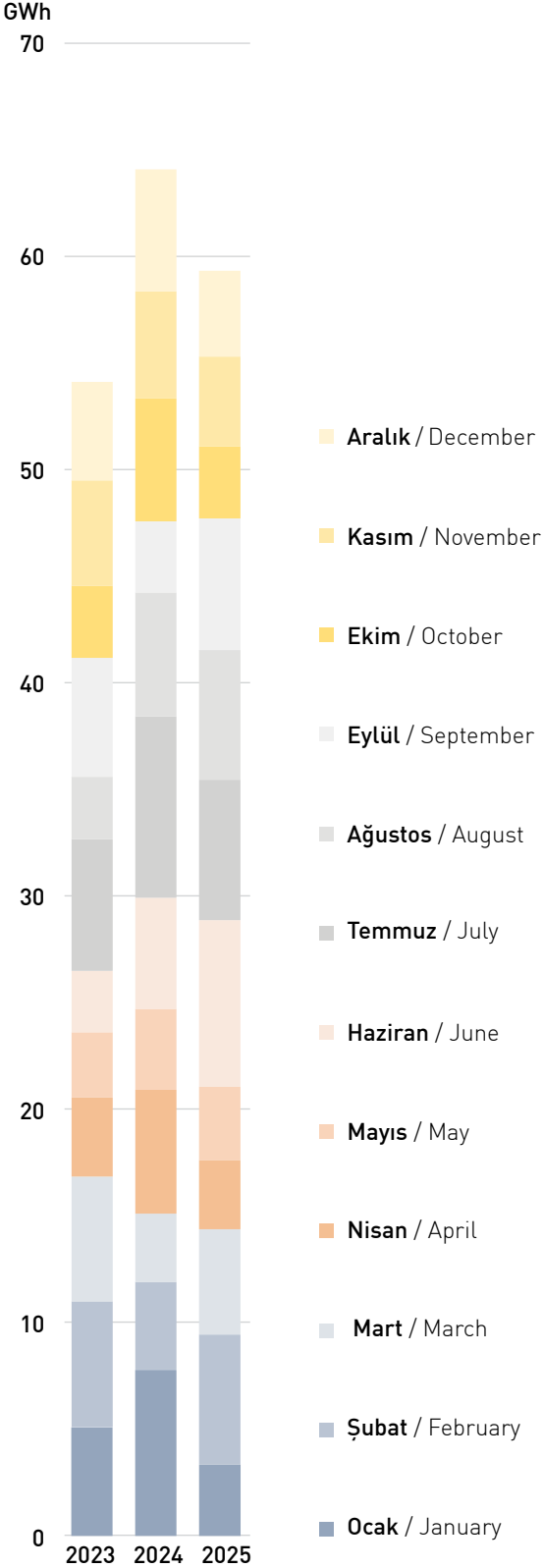
**Türbin Göbek Yüksekliği**  
Turbine Hub Height **80 m**

2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	4.682.830	10.381.740	4.302.210	6%
Şubat / February	3.761.230	7.429.560	8.450.780	13%
Mart / March	7.162.927	4.151.690	7.827.480	12%
Nisan / April	5.624.230	7.655.360	3.649.540	5%
Mayıs / May	3.061.260	3.543.100	6.036.040	9%
Haziran / June	2.602.998	5.849.250	7.221.210	11%
Temmuz / July	5.161.066	8.549.940	3.478.350	5%
Ağustos / August	3.913.038	4.857.000	5.791.340	9%
Eylül / September	4.906.937	3.591.680	5.861.320	9%
Ekim / October	5.078.425	6.516.610	4.561.650	7%
Kasım / November	7.311.613	5.323.950	5.694.898	9%
Aralık / December	6.621.157	7.142.190	3.869.430	6%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>59.887.711</b>	<b>74.992.070</b>	<b>66.744.248</b>	<b>100%</b>

# 46

## KORKMAZ RES / WPP

### KORKMAZ RES Üretim KORKMAZ WPP Generation



Ayen Enerji A.Ş. tarafından İzmir ili, Seferihisar ilçesi sınırları içinde bulunan tesisimizin tamamı, 4628 sayılı kanun kapsamında EPDK'dan alınan 49 yıllık üretim lisansı ile, Eylül 2014'de ticari işletmeye açılmıştır.

Established by Ayen Enerji A.Ş. within boundaries of Seferihisar District of İzmir Province, the Plant was put into commercial operation with full capacity as of September 2014 with 49-year Generation License obtained from EMRA in scope of the Law no. 4628.



**Lisans Gücü**  
Licensed Power **24 MW**

**Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi**  
Annual Licensed Generation Capacity **83.000.000 kWh**

**Ünite Sayısı**  
Number of Units **12**

**Herbir Ünitenin Türbin Gücü**  
Turbine Power per Unit **2,1 MW**

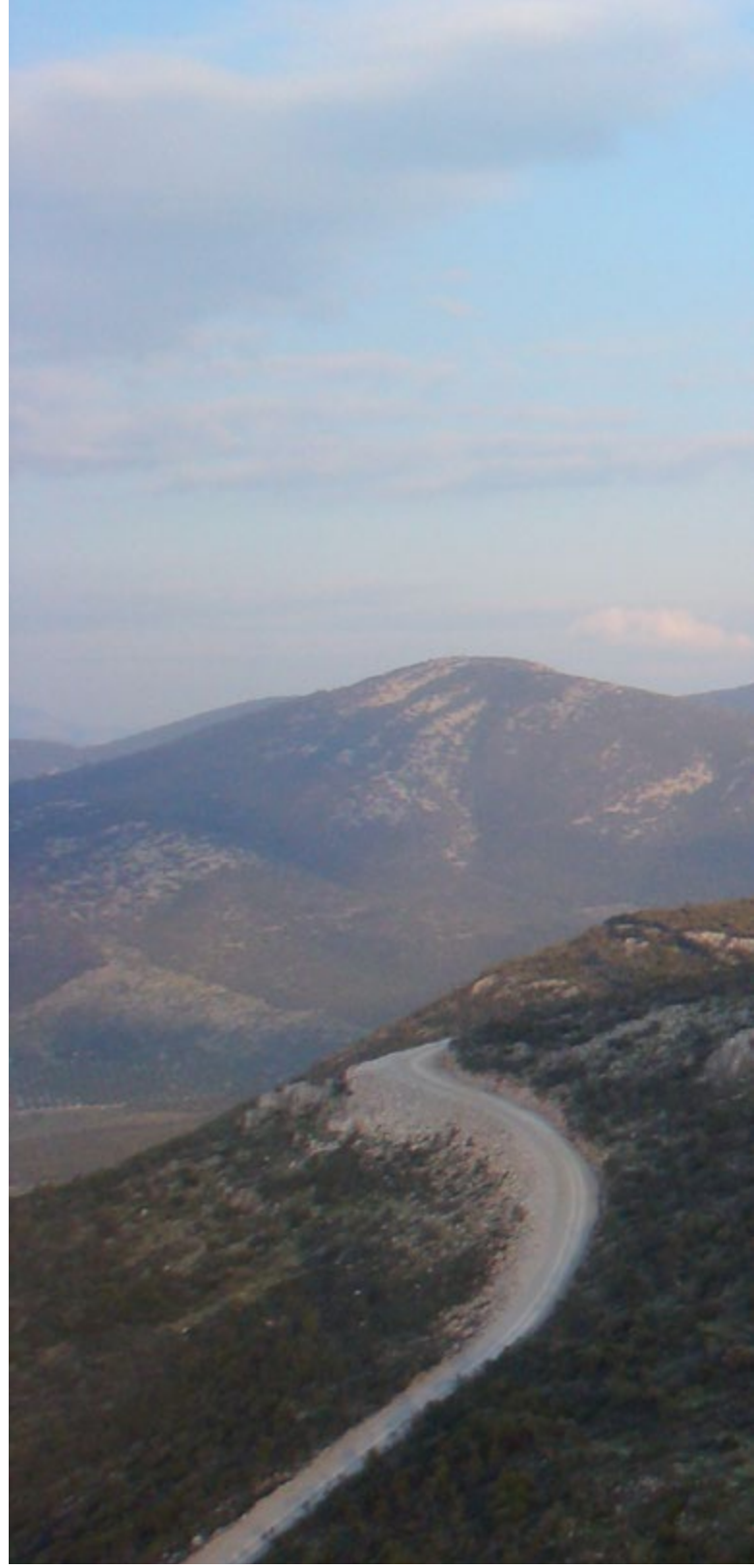
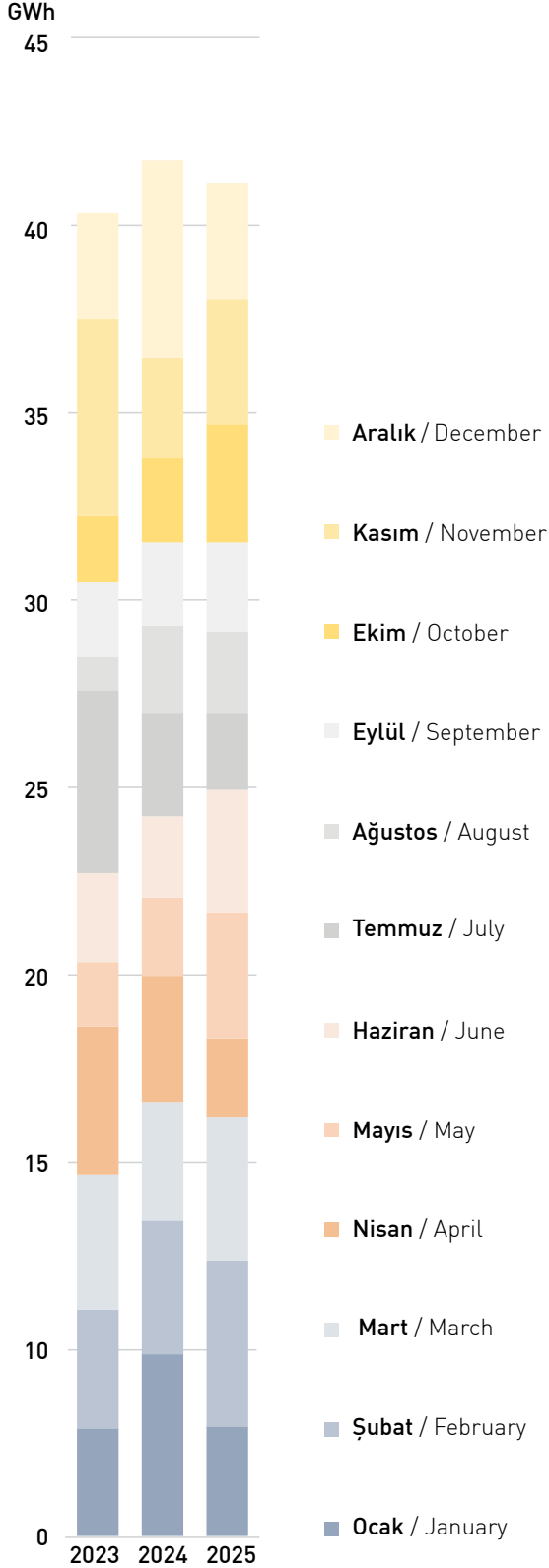
**Türbin Tedarikçisi**  
Turbine Supplier **Suzlon**

**Türbin Göbek Yüksekliği**  
Turbine Hub Height **80 m**

2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	5.108.420	7.798.500	3.349.560	6%
Şubat / February	5.906.380	4.098.420	6.081.370	10%
Mart / March	5.853.722	3.203.200	4.952.290	8%
Nisan / April	3.677.130	5.815.310	3.240.240	5%
Mayıs / May	3.052.009	3.813.070	3.440.790	6%
Haziran / June	2.903.296	5.209.930	7.821.410	13%
Temmuz / July	6.162.317	8.504.380	6.567.840	11%
Ağustos / August	2.907.154	5.782.930	6.062.590	10%
Eylül / September	5.582.932	3.334.560	6.178.110	10%
Ekim / October	3.382.753	5.753.940	3.383.970	6%
Kasım / November	4.926.323	5.037.550	4.190.849	7%
Aralık / December	4.640.356	5.711.790	4.037.360	7%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>54.102.792</b>	<b>64.063.580</b>	<b>59.306.379</b>	<b>100%</b>

## AKBÜK II RES / WPP

### AKBÜK II RES Üretim AKBÜK II WPP Generation



4228 sayılı kanun kapsamında Aydın ili Didim ilçesi, Akbük mevkiinde tesis edilen 20 MW kurulu gücünde, 68.153.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Akbük II Res Elektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz 12.02.2016 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik üretmeye başlanmıştır.

Our Akbük II WPP Generation Plant with installed capacity of 20 MW and electricity generation capacity of 68.153.000 kWh, established in Aydın Province Akbük Location in scope of Law No. 4228, was commissioned on 12 February 2016.



#### 2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	3.211.228	5.451.230	3.284.890	8%
Şubat / February	3.598.586	4.034.420	4.985.310	12%
Mart / March	4.049.299	3.539.070	4.317.480	11%
Nisan / April	4.425.500	3.800.130	2.364.190	6%
Mayıs / May	1.940.152	2.348.110	3.784.510	9%
Haziran / June	2.698.993	2.431.200	3.659.360	9%
Temmuz / July	5.493.637	3.135.790	2.331.720	6%
Ağustos / August	981.564	2.595.220	2.454.110	6%
Eylül / September	2.248.350	2.504.610	2.652.720	7%
Ekim / October	1.980.155	2.544.310	3.560.630	9%
Kasım / November	5.907.798	3.011.570	3.757.851	9%
Aralık / December	3.223.312	5.932.600	3.471.270	9%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>39.758.574</b>	<b>41.328.260</b>	<b>40.624.041</b>	<b>100%</b>

**Lisans Gücü**  
Licensed Power **20 MW**

**Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi**  
Annual Licensed Generation Capacity **68.153.000 kWh**

**Ünite Sayısı**  
Number of Units **10**

**Herbir Ünitenin Türbin Gücü**  
Turbine Power per Unit **2,1 MW**

**Türbin Tedarikçisi**  
Turbine Supplier **Suzlon**

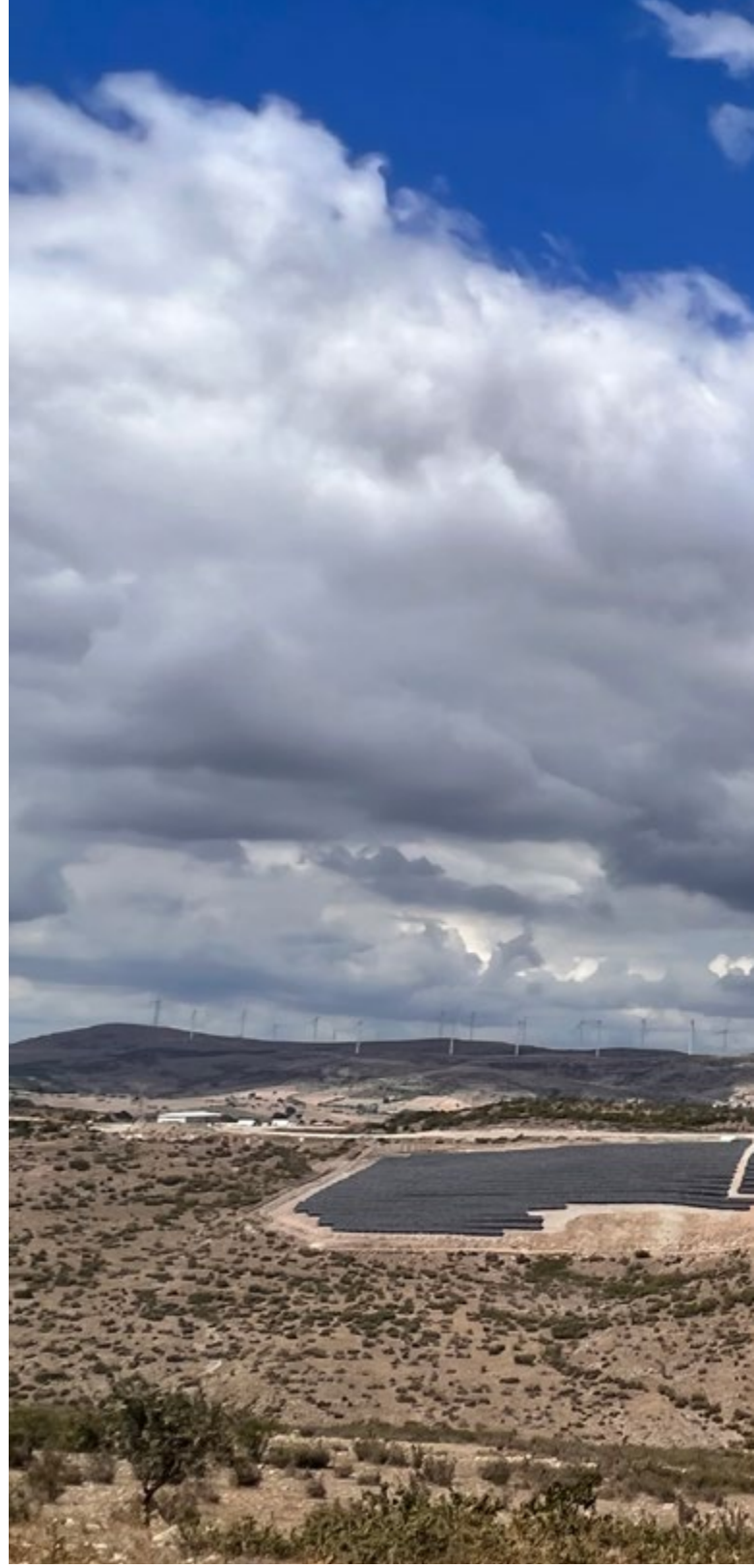
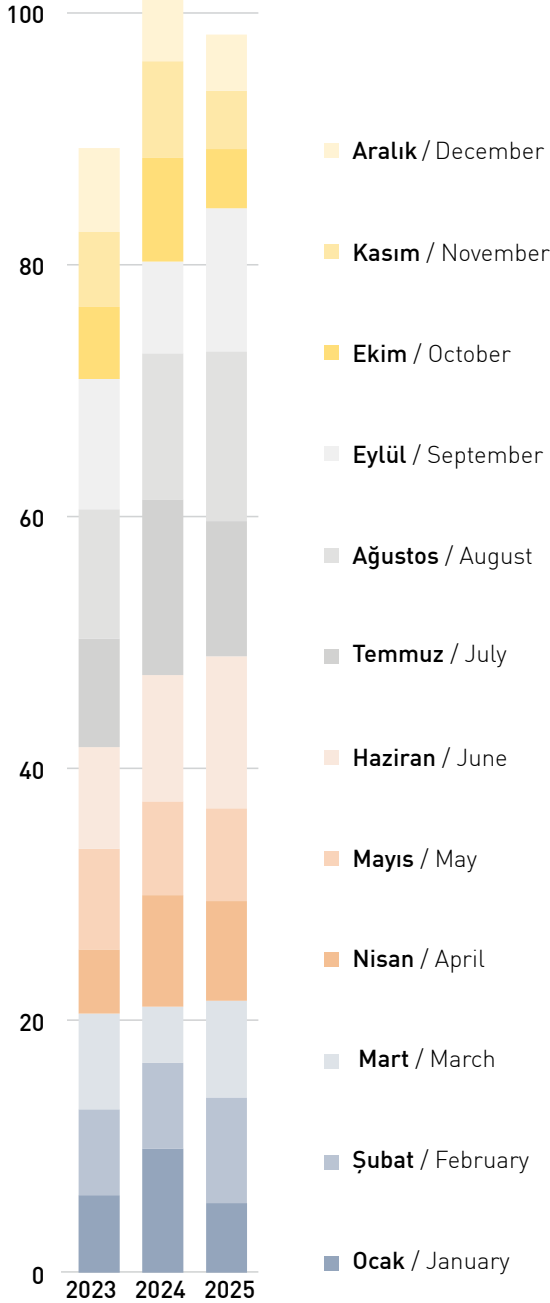
**Türbin Göbek Yüksekliği**  
Turbine Hub Height **80 m**

# 50

## ÇAYPINAR RES / WPP

### ÇAYPINAR RES Üretim ÇAYPINAR WPP Generation

GWh  
120



6446 sayılı kanun kapsamında Balıkesir ili Kepsut ilçesi, Araptepe mevkiinde tesis edilen 27,60 MW kurulu gücünde, 110.400.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Çaypınar Res Elektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz 29.10.2020 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik üretmeye başlamıştır.

Our Caypınar WPP Generation Plant with installed capacity of 27,60 MW and electricity generation capacity of 110.400.000 kWh, established in the province of Balıkesir, district of Kepsut on Araptepe Location within the scope of Law No. 6446, has been commercially commissioned on 29 October 2020 and started generating electricity.



**Lisans Gücü**  
Licensed Power **27,6 MW**

**Yıllık Lisans Üretim Kapasitesi**  
Annual Licensed Generation Capacity **110.400.000 kWh**

**Ünite Sayısı**  
Number of Units **9**

**Herbir Ünitenin Türbin Gücü**  
Turbine Power per Unit **3.6 MW**

**Türbin Tedarikçisi**  
Turbine Supplier **VESTAS**

**Türbin Göbek Yüksekliği**  
Turbine Hub Height **80 m**

2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS				
Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	6.170.120	9.827.400	5.549.350	6%
Şubat / February	6.800.650	6.842.860	8.378.360	9%
Mart / March	7.650.866	4.482.070	7.698.300	8%
Nisan / April	5.052.000	8.879.870	7.877.800	8%
Mayıs / May	8.030.790	7.435.310	7.388.720	8%
Haziran / June	8.049.400	9.970.800	12.028.720	12%
Temmuz / July	8.623.620	13.973.980	10.736.574	11%
Ağustos / August	10.228.510	11.562.050	13.537.550	14%
Eylül / September	10.343.250	7.287.350	11.360.970	12%
Ekim / October	5.750.950	8.280.810	4.643.750	5%
Kasım / November	5.938.000	7.629.320	4.619.171	5%
Aralık / December	6.638.910	7.772.190	4.500.990	5%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>89.277.066</b>	<b>103.944.010</b>	<b>98.320.255</b>	<b>100%</b>

## PESHQESHIT / ALBANIA HES / HEPP



Arnavutluk'ta kurulu bağılı ortaklığımız Ayen AS Energji SHA tarafından 41 yıllık İmtiyaz Sözleşmesi kapsamında, 109,71 MW kurulu gücünde, yıllık 347.246 GWH elektrik enerjisi üretim kapasiteli "Arnavutluk Fan Havzası HES Projeleri" kapsamında inşası tamamlanmış olan HES projelerinden, nehir tipi, 34 MW kurulu gücünde, yıllık 118.400.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli PESHQESHIT 3 Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz, 4 Mayıs 2015 tarihi itibarı ile Ticari İşletmeye alınmıştır.

PESHQESHIT 3 HEPP with 34 MW installed power and 118.400.000 kWh/year electricity generation capacity, one of HEPP projects completed within scope of Albania Fan Basin HEPP Projects with 109,71 MW installed power and 347.246 kWh/year electricity generation capacity, executed by Ayen AS Energji SHA, our subsidiary established in Albania, with 41-year Concession Agreement, was put into commercial operation on 4 May 2015.

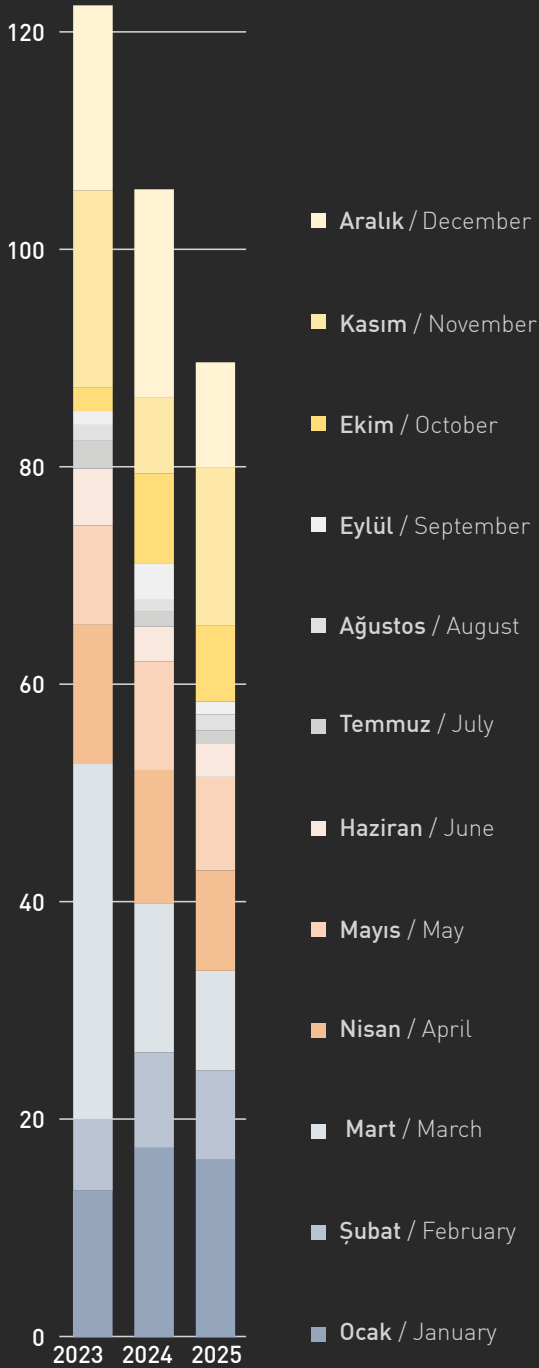


Peshqeshit HES / Peshqeshit HEPP

## PESHQESHIT HES Üretim

### PESHQESHIT HEPP Generation

GWh  
140



#### 2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	13.532.290	17.478.100	16.306.830	18%
Şubat / February	6.558.000	8.762.970	8.297.250	9%
Mart / March	32.665.910	13.691.920	9.148.950	10%
Nisan / April	12.741.172	12.206.630	9.235.527	10%
Mayıs / May	9.139.564	10.013.980	8.511.721	9%
Haziran / June	5.256.617	3.162.030	3.113.110	3%
Temmuz / July	2.507.133	1.369.330	1.200.380	1%
Ağustos / August	1.463.130	1.101.290	1.513.050	2%
Eylül / September	1.281.310	3.413.250	1.165.270	1%
Ekim / October	2.193.600	8.245.090	6.940.590	8%
Kasım / November	18.131.390	7.048.410	14.558.420	16%
Aralık / December	17.008.000	19.025.940	9.641.390	11%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>122.478.117</b>	<b>105.518.940</b>	<b>89.632.487</b>	<b>100%</b>

### GJEGJAN REGÜLATÖRÜ GJEGJAN REGULATOR

<b>Nominal Su Kotu</b> Nominal Water Elevation	255.00 m
<b>Maksimum Su Kotu</b> Maximum Water Elevation	258.03 m
<b>Regülatör Tipi</b> Regulator Type	<b>Kontrolsüz Dolusavak</b> Uncontrolled spillway concrete fill

### REPS REGÜLATÖRÜ REPS REGULATOR

<b>Nominal Su Kotu</b> Nominal Water Elevation	255,50 m
<b>Maksimum Su Kotu</b> Maximum Water Elevation	256,99 m.
<b>Regülatör Tipi</b> Regulator Type	<b>Kontrolsüz Dolusavak</b> Uncontrolled spillway concrete fill

### GJEGJAN ENERJİ TÜNELİ GJEGJAN ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	5183.82 m - 4.40 m
--	--------------------

### REPS ENERJİ TÜNELİ REPS ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	4027.34 m - 3.60 m
--	--------------------

### ANA ENERJİ TÜNELİ / MAIN ENERGY TUNNEL

<b>Uzunluk - Çapı</b> Length - Diameter	2174.28 m - 4.40 m
--	--------------------

### PESHQESHIT HES / PESHQESHIT HEPP

<b>Santralin Yeri</b> Location	Arnavutluk ülkesi, Mirdite Bölgesi, Reps ilçesi, Peshqesh köyü
<b>Cebri Boru Uzunluğu - çapı</b> Penstock Diameter	156.00 m -3.20 m
<b>Ünite Sayısı - Tipi</b> Number of Units - Type:	2 equal vertical Francis
<b>Brüt Düşü</b> Gross Head	88,90 m.
<b>Türbin Nominal Gücü</b> Turbine Nominal Power	16.60 MW
<b>Kurulu Güç</b> Installed Power	34.00 MW

## FANGUT / ALBANIA HES / HEPP



Arnavutluk'ta kurulu bağı ortaklığımız Ayen AS Energji SHA tarafından 41 yıllık İmtiyaz Sözleşmesi kapsamında, 109,71 MW kurulu gücünde, yıllık 347.246 GWH elektrik enerjisi üretim kapasiteli "Arnavutluk Fan Havzası HES Projeleri" kapsamında inşası tamamlanmış HES projelerinden, Fangut Barajı ve HES ;baraj tipi, 74,60 MW kurulu gücünde ve Fangut Cansuyu Santrali;1,11 MW kurulu gücündedir. Yıllık 228.840.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli Fangut Barajı ve Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisimiz, 1 Aralık 2017 tarihi itibarı ile Ticari İşletmeye alınmıştır.

The Fangut Dam and HEPP, dam type pp, with an installed power of 74,60 MW and the Fangut EFF Power Plant with 1,11 MW installed power are the two completed projects within the scope of "Albania Fan Basin HEPP Projects" which has a total of 109,71 MW installed power and 347.246 kWh/year electricity generation capacity, executed by Ayen AS Energji SHA, our subsidiary established in Albania, with 41-year Concession Agreement. The Fangut Dam and HEPP with annual electric energy generation capacity of 228.840.000 kWh was put into commercial operation as of 1 December 2017.

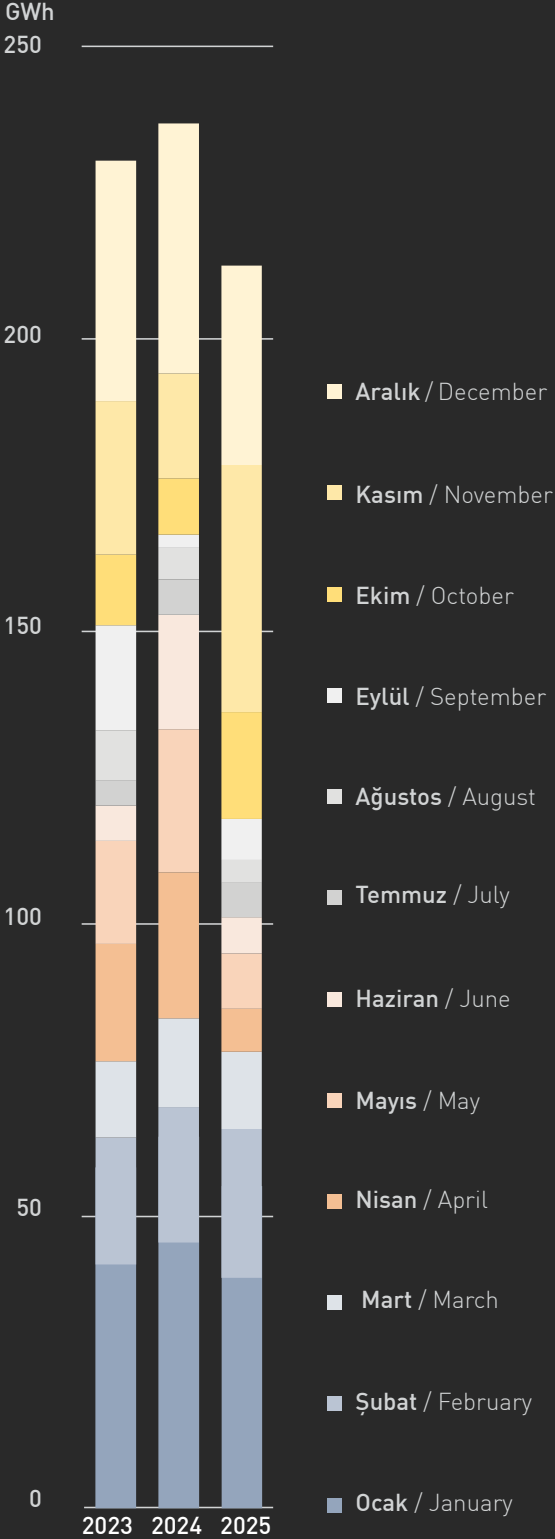


Fangut HES / Fangut HEPP



## Fangut HES Üretim

### Fangut HEPP Generation



#### 2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

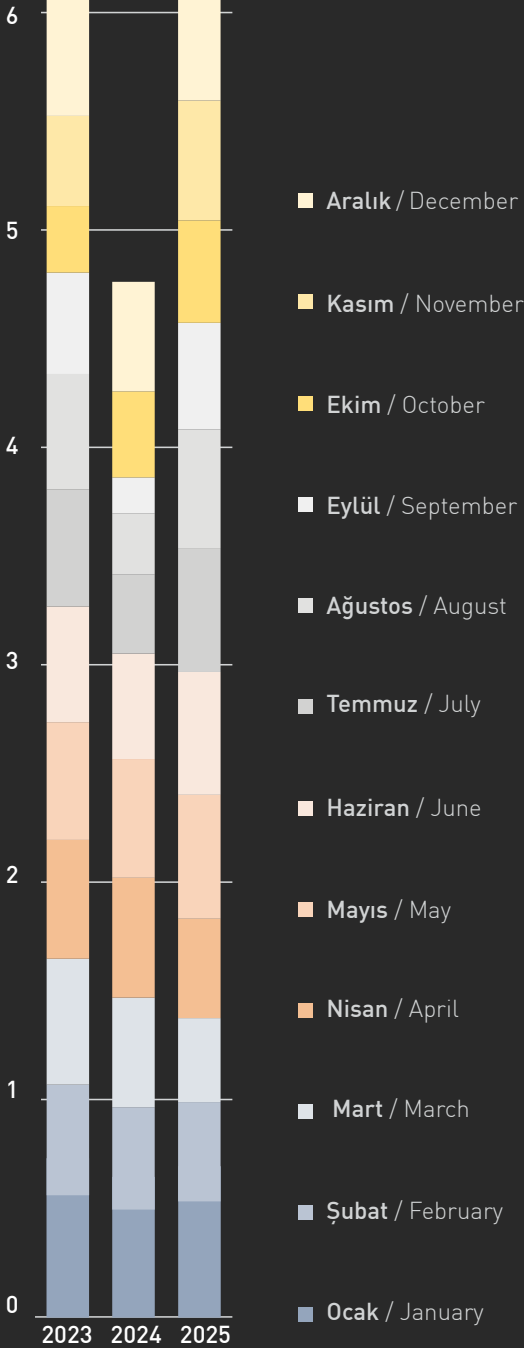
Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	41.733.200	45.494.260	39.445.600	19%
Şubat / February	21.698.550	23.264.030	25.473.590	12%
Mart / March	13.088.650	15.107.870	13.213.510	6%
Nisan / April	20.161.360	25.045.790	7.386.483	3%
Mayıs / May	17.503.680	24.409.090	9.526.432	4%
Haziran / June	6.122.524	19.663.500	6.199.980	3%
Temmuz / July	4.154.510	6.020.160	5.842.800	3%
Ağustos / August	8.673.290	5.480.680	3.838.280	2%
Eylül / September	17.950.610	2.083.780	7.004.840	3%
Ekim / October	12.114.800	9.650.540	18.392.710	9%
Kasım / November	26.254.200	18.047.910	42.170.280	20%
Aralık / December	41.181.840	42.626.470	34.208.020	16%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>230.637.214</b>	<b>236.894.080</b>	<b>212.702.526</b>	<b>100%</b>

<b>BARAJ GÖVDESİ / DAM BODY</b>	
Tipi / Type:	<b>Ön Yüzü Beton Kaplama Kaya Dolgu (CFRD)</b>
Kret kotu / Crest Elevation:	171 m
Kret uzunluğu / Crest Length:	403 m
Temelden Kotu / Thalweg Elevation:	77 m
Temelden Max. Yükseklik / Max Height from Thalweg:	94 m
<b>REZERVUAR / RESERVE</b>	
Toplam hacim / Total Volume:	225 milyon m <sup>3</sup>
Aktif hacim / Active Volume:	135 milyon m <sup>3</sup>
Göl alanı (normal su sev.) / Dam Area (normal water level):	165 m
Rezervuar Min. Çalışma Seviyesi / Reservoir Min. operation Level	138 m
<b>DOLUSAVAK / SPILLWAY</b>	
Yeri / Location:	<b>Sol sahil / Left Bank</b>
Tipi / Type:	<b>Kapak kontrollü, sıçratmalı / Gate controlled, overfall</b>
Eşik kotu / Threshold Elevation:	159 m
Max. deşarj kapasitesi / Max Discharge Capacity:	2.000 m <sup>3</sup> /s
Kapak tipi / Gate Type:	<b>Radyal / Radial</b>
Kapak sayısı / Number of Gates:	4
<b>ENERJİ TÜNELİ -1 / ENERGY TUNNEL-1</b>	
Tipi / Type:	<b>At Nalı Beton Kaplama-Şatkrit / Horse Shoe Concrete Linet-Shotcrete</b>
Çapı / Diameter:	6,00 m
Uzunluğu / Length:	3.446,26 m
<b>ENERJİ TÜNELİ -2 / ENERGY TUNNEL-2</b>	
Tipi / Type:	<b>At Nalı Beton Kaplama-Şatkrit / Horse Shoe Concrete Linet-Shotcrete</b>
Çapı / Diameter:	6 m
Uzunluğu / Length:	6.155,46 m
<b>AKEDÜK /</b>	
Tipi / Type:	<b>Çelik / Steel</b>
Çapı / Diameter:	4,5 m
Uzunluğu / Length:	360 m
<b>CEBRİBORU / PENSTOCK</b>	
Tipi / Type:	<b>Çelik / Steel</b>
Çapı / Diameter:	4,5 m
Uzunluğu / Length:	538 m
<b>TÜRBİNLER / TURBINES</b>	
Tipi / Type:	Düşey eksenli, Francis / Vertical Axis, Francis
Kurulu güç / Installed Power:	74,60 MW
<b>Fangut Can Suyu HES / Fangut Residual Flow HEPP</b>	
Türbin Tipi / Turbine Type	<b>Yatay Eksenli Francis / Horizontal Axis Francis</b>
Net Düşü / Net Head	82 m
Nominal türbin deşarjı / Nominal Turbine Discharge	1.5 m <sup>3</sup> /sn
Kurulu Güç / Installed Power	1,11 MW

## FANGUT CANSUYU HES/ RESIDUAL FLOW HEPP

### FANGUT CANSUYU HES Üretim RESIDUAL FLOW HEPP Generation

GWh  
7



#### 2025 YILI AYLIK ÜRETİM / 2025 ANNUAL GENERATION BY MONTHS

Aylar / Months	2023	2024	2025	%
Ocak / January	563.500,00	499.200,86	535.698,69	9%
Şubat / February	509.730,00	468.752,88	457.810,00	7%
Mart / March	577.490,00	503.920,59	385.717,11	6%
Nisan / April	547.114,47	549.697,20	457.118,13	7%
Mayıs / May	537.720,00	546.038,78	567.684,70	9%
Haziran / June	532.070,00	485.691,46	565.370,00	9%
Temmuz / July	538.071,70	361.554,60	569.578,00	9%
Ağustos / August	532.318,70	283.865,98	543.203,05	9%
Eylül / September	465.863,32	165.581,10	491.630,37	8%
Ekim / October	305.310,05	394.801,34	468.024,94	8%
Kasım / November	413.230,00	0,00	550.148,26	9%
Aralık / December	566.286,78	501.540,00	569.770,93	9%
<b>TOPLAM / TOTAL</b>	<b>6.088.705</b>	<b>4.760.645</b>	<b>6.161.754</b>	<b>100%</b>



YAMULA HES - HEPP



AKBÜK RES - WPP



BÜYÜKDÜZ HES - HEPP



MORDOĞAN RES - WPP



KORKMAZ RES - WPP



PESHQESHIT HES - HEPP



AKBÜK II RES - WPP



FANGUT HES - HEPP



FANGUT CANSUYU HES - HEPP



ÇAYPINAR RES - GES - WPP - SPP



## ELEKTRİK TİCARETİ

### ELECTRICITY TRADE

2002 yılında kurulan Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. 2004 yılında serbest piyasadan elektrik alım satımı yapabilmek için EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu)'dan tedarik lisansı almıştır. Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. o tarihten bu yana kendisine ait santrallerin yanı sıra diğer özel şirket RES, HES ve GES tesislerini de içeren bir enerji portföyünü başarılı bir şekilde yönetmektedir. Aynı zamanda perakende sektöründe spot piyasalarda, OTC piyasalarında ve uluslararası ticarete de faaliyet göstermektedir.

Müşterilerine en uygun şartlarda kaliteli hizmet vermek ve uzun vadeli birteltilik oluşturmak şirketimizin temel ilkeleridir. Müşterilerin yük ve tüketimleri analiz edilerek, ihtiyaçlarına ve özel durumlarına uygun alternatif çözüm paketleri oluşturulmaktadır. Şirketimiz, müşterilerini mevzuatlar ve serbest piyasada elektrik enerjisi alım satımı konularında bilgilendirmekte ve bu serbest piyasadan yararlanmaları konusunda gerekli desteği vermektedir.

Ayen Enerji A.Ş.'nin Balkan Ülkeleri'ne açılımı ve bu kapsamda Arnavutluk'ta tesis ettiği 109,71 MW'lık Hidro Elektrik Santral yatırımı ile birlikte, Elektrik ticareti amacıyla, grup firmalarından Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'nin 100% iştiraki olan Ayen Energy Trading SHA 2013 tarihinde kurulmuştur.

Avrupa ülkelerinin kendilerine özgü farklı mevzuat yönetmelikleri kapsamında, Ayen Energy Trading ile birlikte, Slovenya'da Ayen Energija D.O.O. ve Sırbistan'da Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd, olmak üzere ticaret firmaları kurulmuştur. Orta ve Güneydoğu Avrupa'da faaliyet gösteren bu şirketler, bir taraftan regüle olmuş piyasalarda kısa ve orta vadeli elektrik ticareti yaparken diğer taraftan da ikili anlaşmalar yoluyla elektrik ticareti yapmak amacıyla iş ortaklıkları tesis etmişlerdir.

Orta ve Güneydoğu Avrupa'da Slovenya, İtalya, Bulgaristan, Macaristan, Hırvatistan, Sırbistan, Karadağ, Arnavutluk, Yunanistan, Kosova, Bosna-Hersek ve Türkiye olmak üzere 11 ülkede ticaret yapılmaktadır.

EPIAŞ - Enerji Piyasaları İşletme Türkiye borsası yanı sıra, EEX - European Energy Exchange (Finansal Enerji Ticareti), Almanya, HUPX - Hungarian Power Exchange, Macaristan ve HEnEx -The Hellenic Energy Exchange, Yunanistan gibi uluslararası enerji borsalarında işlem yapılmaktadır.

Founded in 2002, Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. Obtained power supply license from EPDK (Energy Markets Regulatory Authority) in 2004 in order to engage in power exchange in free market. Since then, Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. has been successfully managing an energy portfolio consisting of both its own plants and other private WPP, HEPP and SPP facilities. The Company has also been active in spot market, OTC market, retail market and cross-border trading, as well.

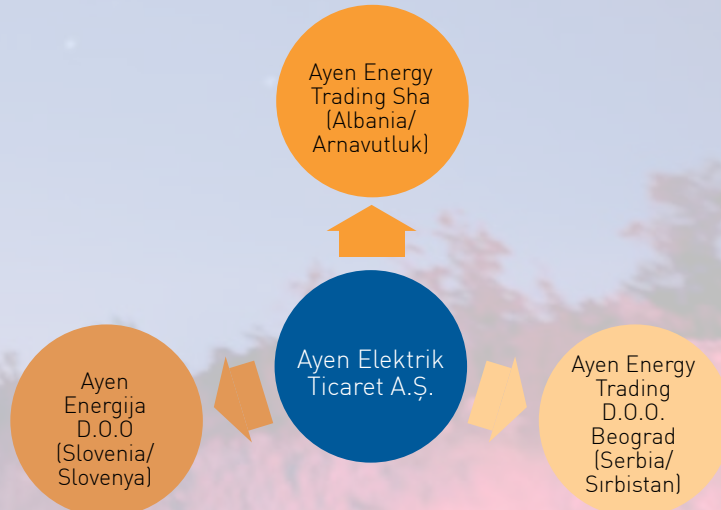
Providing the most quality service at the most appropriate conditions for and establishing long-term business relations with its customers are the founding principles of our company. Loads and consumption of our clients are analyzed and alternative solution packages customized for their needs and special requirements are provided. Our company informs our clients on the legislation as well as power trade issues on the free market and provides support to make the best use of the free market conditions.

In the context of Ayen Enerji A.Ş.'s expansion to Balkan States and relevant to the 109,71 MW HEPP investment in Albania, Ayen Energy Trading SHA, a 100% subsidiary of Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. was established for energy trade purposes in 2013.

Considering specific regulatory legislation in each European country, in addition to Ayen Energy Trading, other energy trade companies, namely Ayen Energija D.O.O. in Slovenia and Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd in Serbia had been established. These companies that operate in Central and Southeast Europe are conducting short and mid-term power trades on regulated markets but have also established partnerships to trade by bilateral agreements.

Power is traded in 11 countries in Central and Southeastern Europe: Slovenia, Italy, Bulgaria, Hungary, Croatia, Serbia, Montenegro, Albania, Greece, Kosovo, Bosnia-Herzegovina and Türkiye.

Power is also traded at international energy exchange markets like EEX - European Energy Exchange (Derivatives Market), Germany, HUPX - Hungarian Power Exchange, Hungary and HEnEx -The Hellenic Energy Exchange, Greece besides EPIAŞ - Turkish Energy Exchange.

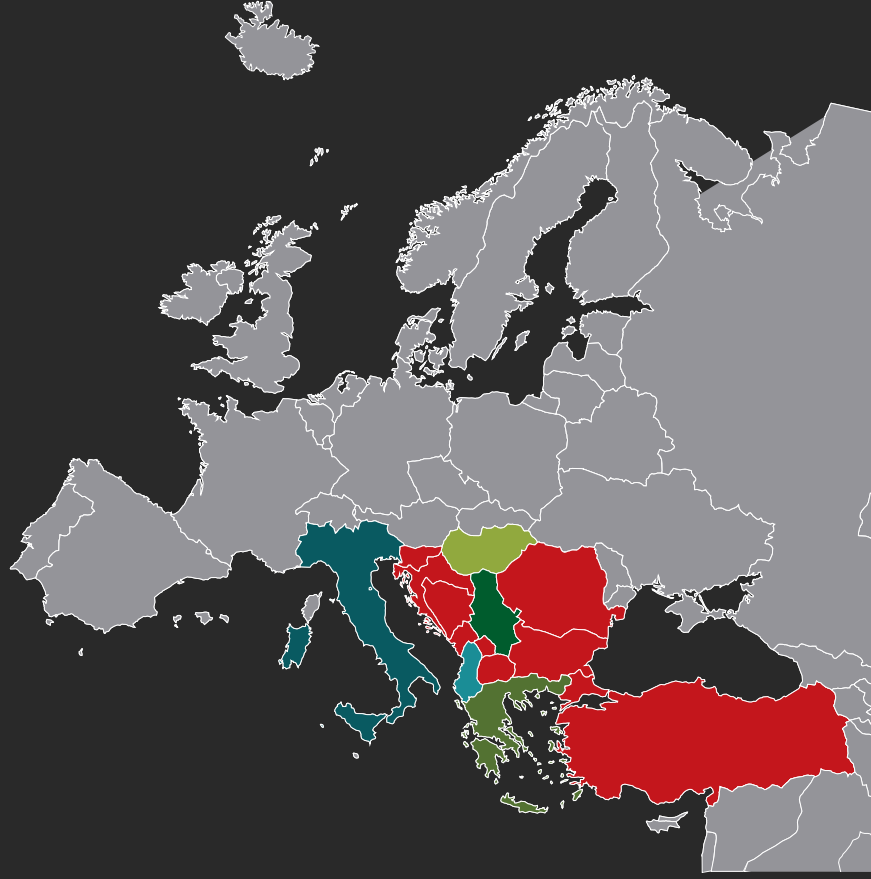


## FAALİYET ALANI – TRADING AREA

### FİZİKİ ENERJİ TİCARETİ






#### PHYSICAL ENERGY TRADING

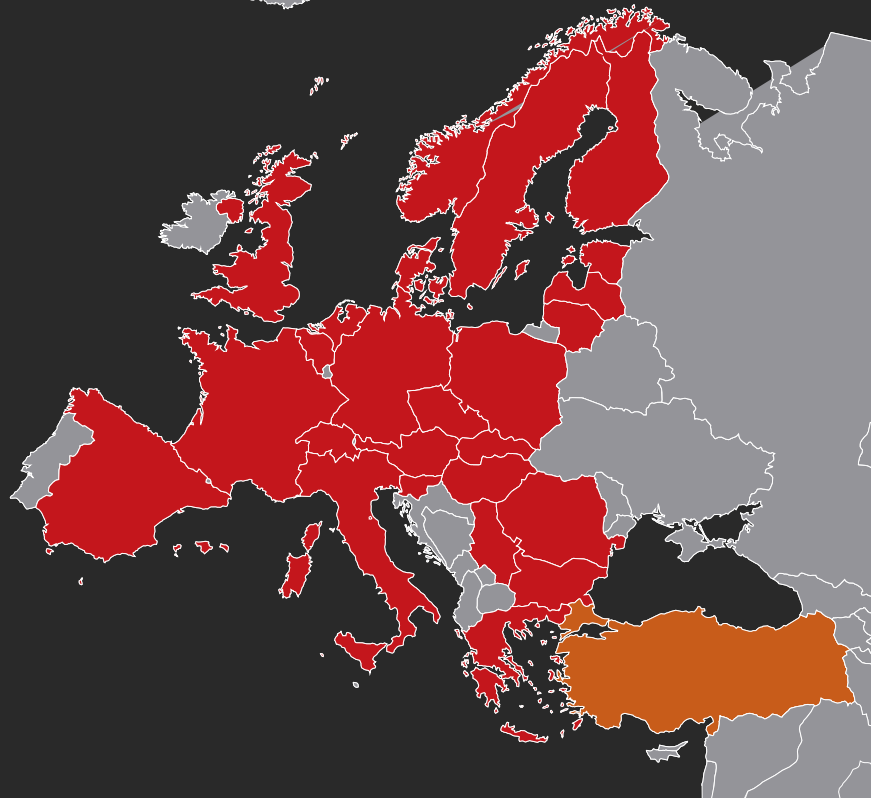
	<b>MACARİSTAN</b> <b>HUNGARY</b>	Genellikle pik saatlerde diğer ülkelere kıyasla yüksek pik fiyatlarla satış yapılmaktadır	Usually sold on peak hours Higher peak prices compare to other countries
	<b>YUNANİSTAN</b> <b>GREECE</b>	Genellikle pik-dışı saatlerde diğer ülkelere kıyasla daha yüksek pik-dışı saat fiyatlarıyla satılmaktadır	Usually sold on off peak hours Higher off-peak prices compare to other countries
	<b>SİRBİSTAN</b> <b>SERBIA</b>	Romanya, Hırvatistan ve Bulgaristan bağlantımızı sağlaması nedeniyle stratejik öneme sahip bir ülke ve piyasa	Strategic country and market that connects us Romania, Croatia and Bulgaria
	<b>ARNAVUTLUK</b> <b>ALBANIA</b>	Arnavutluk kamu şirketleri enerji ithalatı&ihracatı yaptıkları zamanda daha iyi marjla enerji ticareti yapmaktayız	When Albanian public companies import and export energy, we trade energy with a better margin
	<b>İTALYA</b> <b>ITALY</b>	Karadağ-İtalya arasındaki denizaltı kablosu bizi daha yüksek marjların görülebildiği İtalya enerji piyasasına bağlayacak	The undersea cable between Montenegro and Italy will connect us to the Italian energy market, where higher margins can be seen



### FİNANSAL ENERJİ TİCARETİ

#### FINANCIAL ENERGY TRADING

	Avrupa Enerji Borsasında (EEX) kayıtlı olup işlem yapan Türk Sermayesi kökenli ilk şirkettir	It is the first company of Turkish Capital origin registered and traded in the European Energy Exchange (EEX)
	Avrupa Finansal Enerji 20 Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında faal	Financial Power Futures and Options in 20 European Market
	Cal+ 10 yıla kadar Finansal Portföy Riziko Koruması	Financial Hedging of Portfolio up to Cal+10 years
	EEX	
	VIOP / OTC	



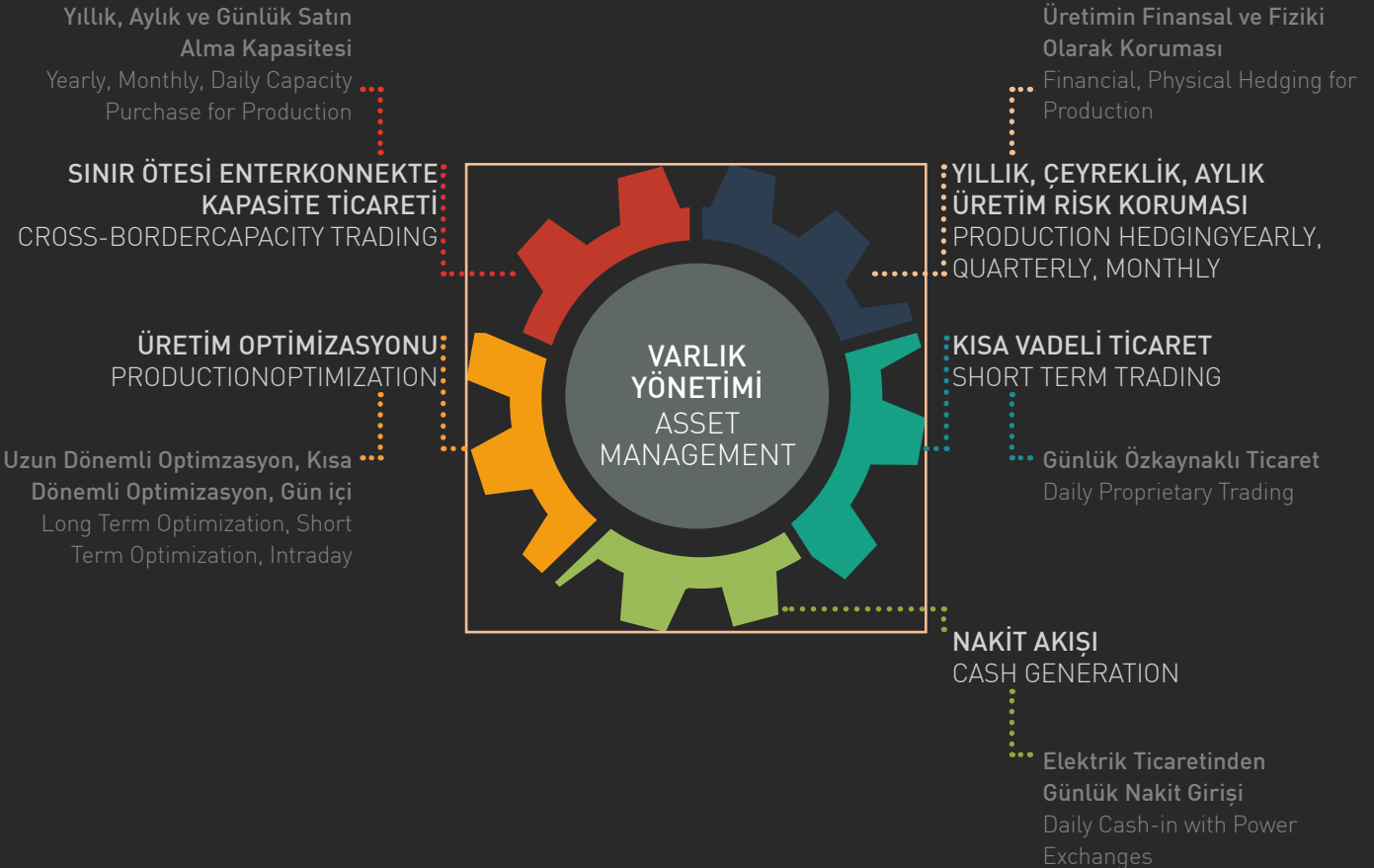
# ELEKTRİK TİCARETİ LİSANSLARI

## POWER TRADING LICENCES

ELEKTRİK TİCARETİ LİSANSLARI - POWER TRADING LICENCES			
Power Exchange Power Exchange	ÜLKE COUNTRY	FİZİKİ PHYSICAL	FİNANSAL FINANCIAL
EPIAS	Türkiye / Turkiye	X	X
HUPX	Macaristan / Hungary	X	X
HENEX	Yunanistan / Greece	X	X
BSP South Pool	Slovenya / Slovenia		X
EEX	20 Avrupa Piyasasında Finansal Enerji Ticareti İmkkanı / 20 European Energy Market		X
IBEX	Bulgaristan / Bulgaria	X	X
GME	İtalya / Italy	X	X

## TİCARİ MEKANİZMA – ÜRETİMİ NASIL SATIYORUZ?

### TRADING MECHANISM – HOW WE SELL PRODUCTION?



# TİCARİ MEKANİZMA – ÜRETİMİ NASIL SATIYORUZ?

## TRADING MECHANISM – HOW WE SELL PRODUCTION?

### RİSK YÖNETİMİ

#### RISK MANAGEMENT

Finansal ve fiziki pozisyonlar risk yönetim sistem yazılımı tarafından izlenmektedir

Financial and physical positions are monitored by risk management system software

### ÜRETİM PLANLAMASI

#### PRODUCTION PLANNING

Üretim profili en iyi gelir elde edilecek şekilde optimize edilmektedir

Production profile is optimized to maximize the revenue

### NAKİT AKIŞI

#### CASH GENERATION

Günlük, aylık bazda nakit girişi sağlayan Üretim + Özkaynaklı Ticaret

Production + Proprietary Trading generating cash on daily, monthly basis

### ÖZSERMAYELİ TİCARET

#### PROPRIETARY TRADING

Özsermayeli ticaret üretim optimizasyonunun yanısıra karlılığın artırılmasında da aktif bir rol oynamaktadır

Apart from production optimization, trading floor is actively taking position in order to increase profit

### GÜN İÇİ TİCARET

#### INTRADAY TRADING

Türkiye dışında da 7-24 çevrimiçi olan gün içi ekibi Arnavutluk, Sırbistan, Macaristan, Hırvatistan ve Karadağ ile eşzamanlı olarak işlem yapmaktadır

Besides Türkiye, 24/7 online intraday team is trading in real time in Albania, Serbia, Hungary, Croatia, Montenegro



### SINIR ÖTESİ KAPASİTE ALIMI

#### CROSS-BORDER CAPACITY PURCHASE

Üretim risklerini dengelemek amacıyla yıllık, aylık ve günlük bazda sınır ötesi kapasite alımı yapılmaktadır

In order to hedge production cross-border capacity is purchased yearly, monthly, daily basis

### UZUN VADELİ RİSK KORUMASI

#### LONG TERM HEDGING

Üretim risklerini farklı piyasalarla (genellikle Macaristan ve Yunanistan) eş güdümlü bir şekilde yıllık ve çeyreklik bazda korumaktadır

Production is hedged with different markets (Usually Hungary, Greece) yearly and quarterly basis

### KISA VADELİ İŞLEM

#### SHORT TERM TRADING

Gelirini maksimize etmek için uzun vadeli risk korumanın yanısıra kısa vadeli işlemleri de aktif olarak kullanmaktadır

Apart from long term hedging, short term trading is actively used in order to maximize revenue



## FİNANSAL GÖSTERGELER

### FINANCIAL INDICATORS

#### BİST'DE AYEN ENERJİ 2025

Ayen Enerji hisse senetlerinin 2025 yılında günlük ortalama işlem hacmi 16,86 milyon TL (0,43 milyon ABD Doları) olarak gerçekleşmiştir. Yıl içinde günlük işlem hacminin ulaştığı maksimum değer 141,64 milyon TL (3,45 milyon ABD Doları) ve minimum değer 5,18 milyon TL'dir (0,13 milyon ABD Doları).

Şirketin, 2025 yılında, ortalama piyasa değeri 184 milyon ABD Doları olmuştur. Yıl içinde hisse fiyatının en yüksek 31,74 TL (0,90 ABD Doları) ve en düşük 22,07 TL (0,56 ABD Doları) olmasına bağlı olarak, piyasa değeri de en yüksek 248,50 milyon ABD Doları ve en düşük 155,15 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

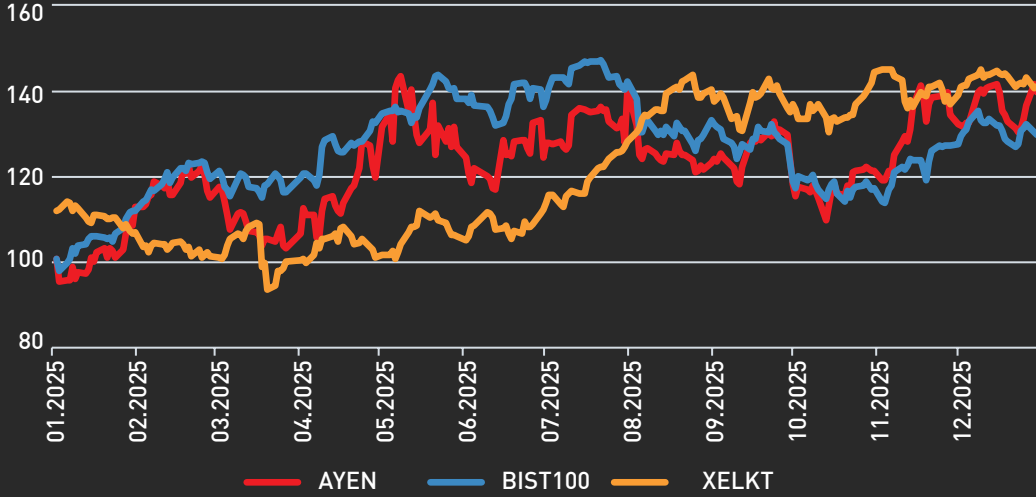
#### AYEN ENERJİ IN BORSA ISTANBUL 2025

The shares of Ayen Energy were traded at an average daily trading volume of TL 16,86 million (USD 0,43 million) in 2025. The maximum and minimum values reached in terms of the daily volume within the year were TL 141,64 million (USD 3,45 million) and TL 5,18 million (USD 0,13 million), respectively.

The average Market Cap of the Company in 2025 was USD 184 million. The maximum and minimum prices of the stock within the year took place as TL 31,74 (USD 0,90) and TL 22,07 (USD 0,56), respectively, representing a maximum Market Cap of USD 248,50 million and a minimum Market Cap of USD 155,15 million.

#### AYEN - BIST100 - XELKT

Endekslenmiş Fiyat / Indexed Price Trend



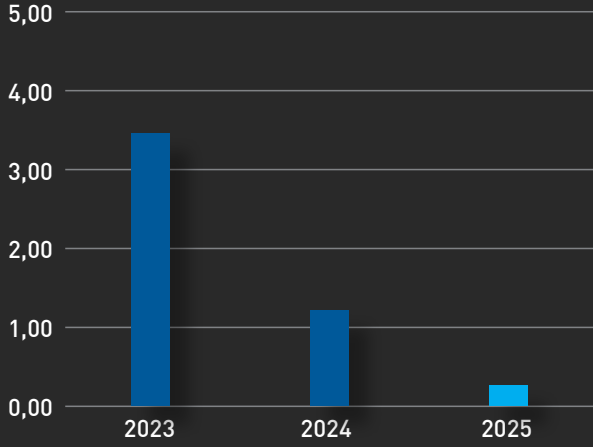
#### AYEN - BIST100

Fiyat Performansı / Price Performance (TL)



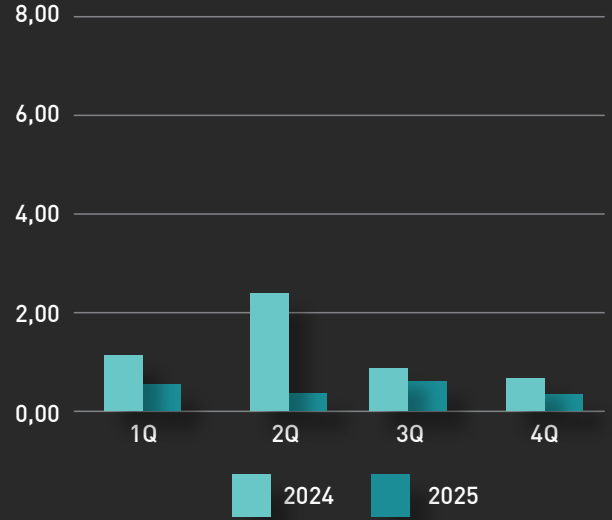
### AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

Average Daily Volume of AYEN (million \$)



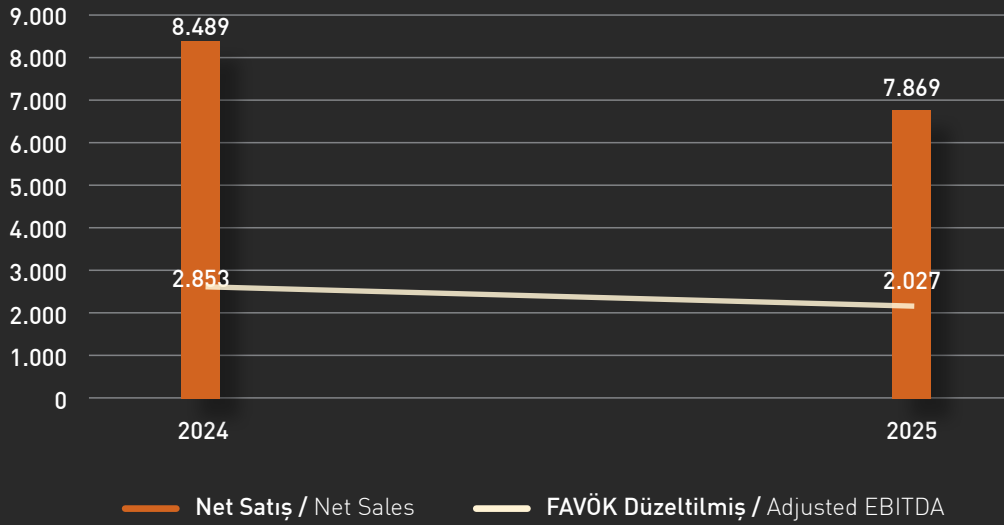
### 2024-2025 AYEN Günlük Ortalama İşlem Hacmi (milyon \$)

2024-2025 Average Daily Volume of AYEN (million \$)



### Net Satış - Düzeltilmiş FAVÖK (milyon TL)

Net Sales - Adjusted EBITDA (million TL)

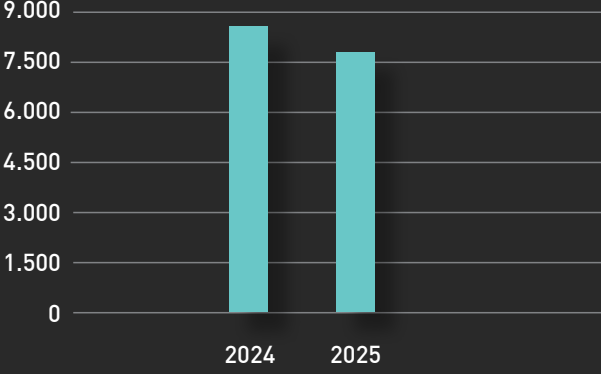


# FİNANSAL ÖZET

## FINANCIAL SUMMARY

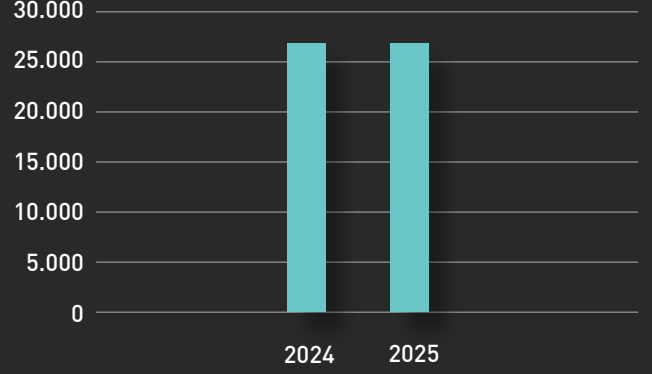
### Net Satış (milyon TL)

Net Sales (million TL)



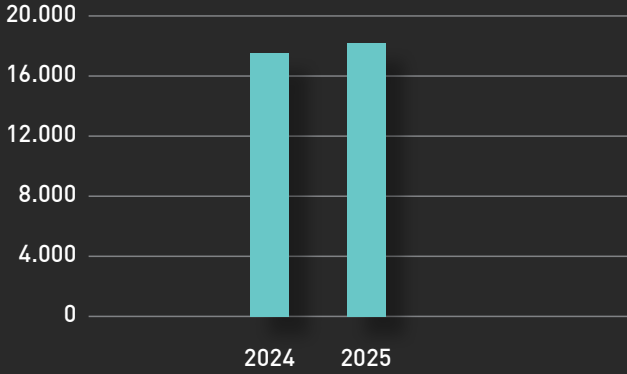
### Toplam Varlıklar (milyon TL)

Total Assets (million TL)



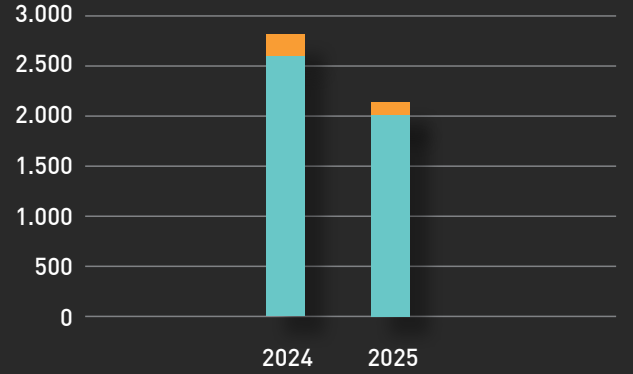
### Özkaynaklar (milyon TL)

Equity (million TL)



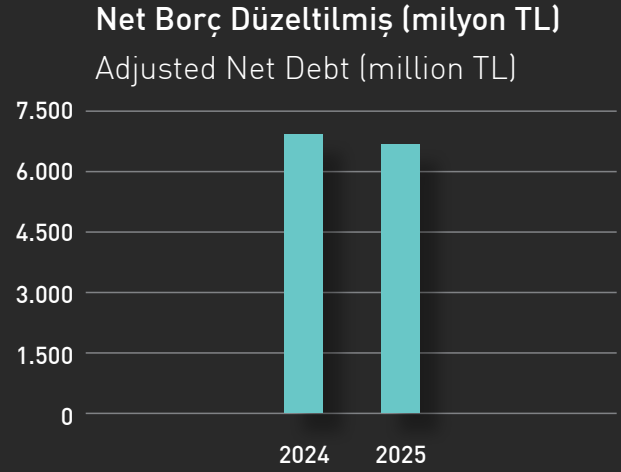
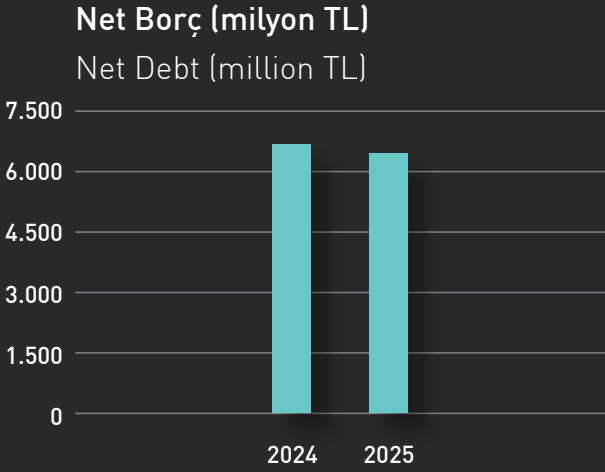
### Düzeltilmiş FAVÖK (milyon TL)\*

Adjusted EBITDA (million TL)\*



\*Düzeltilmiş Kısım: Yıl içerisinde EÜAŞ'a faturalanan ve gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilen tutar.

\*Adjustment: Invoices issued to EÜAŞ related to Service Concession Arrangements which had been deducted from Service Concession Receivables and which was not reflected to the revenues.



\* TMS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uygulamasına geçilmesi sebebiyle, grafikler karşılaştırmalı 2 yıl olarak hazırlanmıştır

\* Due to the implementation of IAS 29 (Financial Reporting in Hyperinflationary Economies), financial charts have been prepared for comparative 2-years.

## FİNANSAL ORANLAR

### FINANCIAL RATIOS

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Net Borç / Özkaynak</b> Net Debt / Equity	0,37	0,39
<b>Net Borç / FAVÖK</b> Net Debt / EBITDA	3,34	2,68
<b>Net Borç / FAVÖK (Düzeltilmiş)</b> Net Debt / EBITDA (Adjusted)	0,77	0,72
<b>Brüt Kar Marjı (Düzeltilmiş)</b> Gross Profit Margin (%) (Adjusted)	20%	26%
<b>Faaliyet Kar Marjı (Düzeltilmiş)</b> Operating Profit Margin (%) (Adjusted)	14%	20%
<b>FAVÖK Marjı (Düzeltilmiş)</b> EBITDA Margin (%) (Adjusted)	26%	30%



## İNSAN KAYNAKLARI HUMAN RESOURCES

# 206

Çalışan Sayısı  
Number Of Employees

Şirketimizde, “**En değerli sermayemiz insan kaynağımızdır**” ilkesi insan kaynakları politikamızın temelini oluşturmaktadır.

İşe alım politikalarımızı oluştururken ve kariyer planlaması yaparken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesini benimseriz.

İnsan kaynakları sürecindeki amacımız;

**Doğru işe doğru insan,**

**Eşit işe eşit ücret,**

**Başarıya bağlı liyakat,**

**Herkes için eşit fırsat**

ilkelerine bağlı kalarak, insan gücümüzün yetkinliklerini sürekli geliştirmek ve global rekabet ortamında kalıcı üstünlüğümüzü korumaktır.

Şirketimiz, çalışanları arasında din, dil, ırk ve cinsiyet ayrımı yapmaz; eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlarına eşit davranır, bilgi, beceri ve görgülerini arttırmaya yönelik eğitim planları yapar ve eğitim politikaları oluşturur.

Şirketimizin çalışma ortamında, güvenlik ve verimlilik açısından en üst seviyedeki koşullar sağlanmaktadır. Çalışanlarımızın görev tanımları ve dağılımı ve performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenmekte ve çalışanlara duyurulmaktadır.

Şirket merkezlerinde 47,  
Çaypınar RES santral işletmesinde 11,  
Yamula HES elektrik üretim santral işletmesinde 0,  
Akbük RES santral işletmesinde 12,  
Akbük II RES santral işletmesinde 9,  
Büyükdüz HES santral işletmesinde 24,  
Mordoğan RES santral işletmesi 12,  
Korkmaz RES santral işletmesinde 13,  
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.'de 14,  
Ayen AS Energji Sha.'da 52,  
Ayen Energy Trading d.o.o. 9,  
Ayen Energy D.O.O. 1,  
Kızılcahamam Orman yatırımında 2 daimi personel olmak üzere toplam 206 kişiyi istihdam etmektedir.

“**Our most valuable capital is our human resources**” represents the foundation on which our human resources policy is based.

We adopt the principle of providing equal opportunities to those under equal conditions when creating our recruitment policies and doing career planning.

Our objective in the human resources process is to continuously develop competences of our human resources and to sustain our competitive advantage in the global environment by adhering to the following principles;

**Right person for the right position**

**Equal pay for equal work**

**Merit based on success**

**Equal opportunity for everybody**

Our company does not discriminate against religion, language, race or gender, treats all employees equally in terms of training and promotion; plans training and formulates training policies to enhance the knowledge, skills and experience.

The highest level of conditions are ensured in terms of safety and efficiency in the working environment of our Company. Job description and work distribution as well as performance and reward criteria for our employees are defined by the managers and communicated to the employees.

The Company employs a total of 206 employees comprising of 47 employees at the Central Office,

11 employees at the Çaypınar WPP facility,  
0 employees at the Yamula HEPP electricity generation facility,  
12 employees at the Akbük WPP facility,  
9 employees at the Akbük II WPP facility,  
24 employees at Büyükdüz HEPP facility,  
12 employees at Mordoğan WPP facility,  
13 employees at Korkmaz WPP facility,  
14 employees at Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.,  
52 employees at Ayen AS Energji Sha.,  
9 employees at Ayen Energy Trading Sha.,  
1 employees at Ayen Energija d.o.o.,  
2 employees at Kızılcahamam forest.

## TOPLUMSAL VE ÇEVRESEL SORUMLULUĞUMUZ

### SOCIAL AND ENVIRONMENTAL RESPONSIBILITY



Sosyal sorumluluk kapsamında Ayen Enerji'nin Çevreye duyarlılığı konusunda bir fikir vermesi açısından, yaptığımız çalışmalara aşağıda örnekler verilmiştir.

#### RES ORNİTOLOJİ RAPORU

Kuş türleri bazı böcekler ile yarasalar rüzgâr türbinleriyle aynı kaynaktan, yani hava hareketlerinden istifade ederler. Yaşam ortamı olarak havayı seçen canlı türleri hava hareketlerinden genellikle hareket etme sürecinde yararlanırlar. Temiz enerji elde edilmesi amacıyla tesis edilen rüzgâr türbinleri de aynı kaynaktan hareket elde edebilmek, bu hareketi de elektrik enerjisine dönüştürebilmek amacıyla üretilmekte ve rüzgâr enerjisi çiftlikleri kapsamında çok sayıda türbin bir arada, ya da çeşitli mesafelerde tesis edilmektedir. Aynı kaynaktan farklı hedeflerin yararlanmaya çalışması sürecinde rekabet, çatışma veya senkronizasyonun iyi kurgulanması durumunda sağlıklı sonuçlar elde edilebilmektedir.

Rüzgâr enerjisi de bu tip bir senkronizasyona muhtaçtır. Rüzgârdan istifade eden canlı grupları ile türbinlerin olumsuz etkileşime girmemelerinin sağlanması gerekmektedir. Bu süreçte hem canlılarla uğraşan meslek gruplarına hem de canlı olmayan yapılarla uğraşan meslek gruplarına büyük görev düşmektedir. Doğal ortamlarda gerçekleştirilecek hangi proje söz konusu olursa olsun eldekilerin belirlenmesi ve olabileceklerin tahmin

To give an idea of Ayen Energy's sensitivity on environment in the context of social responsibility, some of our works are given below.

#### WPP ORNITHOLOGY REPORT

Bird species as well as some insects and bats use same source with wind turbines, i.e. air movements. Animals living in air as their habitats usually utilize air movements in mobilization. Wind turbines installed to generate clean energy use same source to move and transform that movement to electrical energy, too. Wind power farms have lots of wind turbines installed together or at various distances. In process of trying to benefit from the same source for different goals, healthy results can be obtained only if competition, conflict or synchronization are well-constructed.

Wind power needs this type of synchronization, too. It is necessary to assure that the turbines and living groups which make benefit from wind do not interact negatively. In this process, both professionals dealing with living creatures and those dealing with non-living structures have important responsibility. Regardless of the project to be carried out in natural environments, possible negative interactions can either be prevented completely or minimized if planning is made after current situation is determined and possible results are estimated.



edilmesi sonrasında planlama yapılırsa meydana gelebilecek negatif etkileşimler ya tamamen engellenebilir, ya da olabilecek en düşük düzeye indirilebilecektir.

Türkiye gibi 500'den fazla kuş türünü barındıran; kuşlar açısından önemli olarak nitelenebilecek, ulusal ve uluslar arası ölçekte sulak alanlara sahip olan ve sınırları üzerinde önemli göç hareketlerinin gerçekleştiği bir ülkede söz konusu tesislerin yer seçiminden kurulum aşmasına kadar olan süreçte kuşlar ve göç güzergâhlarının göz önünde bulundurulması oldukça önemlidir. Böylelikle hem doğanın önemli bir parçası olan kuş türlerine zarar verilmesinin önüne geçilebilirken hem de büyük mali kaynaklar kullanılarak tesis edilen rüzgâr enerjisi santrallerinin(RES) sürekli olarak kullanılabilmesi mümkün olabilecektir.

Bu bağlamda tesis edilmesi planlanan RES projelerimizle ilgili olarak inşaat öncesi konusunda uzman Zoolog, Ornitolog ve Botanik bilim insanlarına proje sahalarında çalışmalar yaptırılmaktadır. Yapılan saha çalışmalarında proje alanının gerçekleştirileceği kesimler üzerinden veya proje sahalarına yakın kesimler üzerinden geçen herhangi bir göç güzergâhının ulunup bulunmadığı değerlendirilmektedir. Ayrıca tesis edilmesi planlanan türbinlerin yerli veya transit kuş türleri üzerine olası etkilerinin ortadan kaldırılmasına yönelik olarak alınması gereken önlemler belirlenmektedir. Bunun sonucunda yatırımlar gerçekleştirilmektedir.

It is crucial to take into consideration the birds and their migratory routes in processes from site selection to installation phase in a country like Türkiye, which is very important for birds because it hosts more than 500 bird species, has wetland areas in national and international level, and where important migratory movements occur within the boundaries. It is the only way to prevent being harmed of birds, which are important part of nature, and ensure sustainable use of wind power plants (WPP), which are established by using large financial resources.

In this context, the Zoologists, Ornithologist, and Botanical scientists, who are specialized in pre-construction, make field studies in project areas before construction phase of our WPP projects. In these field studies, it is assessed if there is any migratory route passing by or nearby the project areas. Besides, the measures which should be taken in order to eliminate possible effects of planned turbines on local and transit bird species are determined. Investments are made according to results of these studies.

## MEVSİMSSEL KUŞ GÖÇLERİNİN ve MEMELİ TÜRLERİNİN İZLENMESİ (MORDOĞAN RES, KORKMAZ RES, AKBÜK-II RES)

Günümüzde birçok ülkede yenilenebilir enerjiden giderek artan oranda istifade edilmesi önemli bir hedef haline gelmiştir. Rüzgâr enerjisi santralleri bu konuda önemli bir rol oynamaktadır. Son zamanlarda dünya üzerinde birçok ülkede giderek artan miktarlarda rüzgâr enerjisi türbinleri tesis edilmektedir. Rüzgâr enerjisinin sınırsız bir şekilde kullanımı, öncelikle arazilerin korunmasına hizmet etmektedir. Türbinlerin tesis edildiği kesimler farklı bir endüstriyel kullanım nedeniyle dönüştürülemezdir. Rüzgâr enerjisi santrallerinin açık alanların muhafaza edilmesine yönelik artıları yanında, büyük ağırlığı kuşların korunmasına yönelik birçok doğa koruma argümanları da geliştirilmiştir. Yapılan araştırmaların sonuçları, rüzgâr türbinlerinin kuşlar ve kuşlar tarafından kullanılan yaşam alanları üzerinde bazı olası risklerini ortaya koymuştur. Bunlar:

- Kollizyon, yani kuşların türbinlere veya direklere çarpma riski,
- Yapım aşamasında kısa süreli habitat kayıpları,
- İşletme ve yönetim nedeniyle uzun süreli habitat kayıpları,
- Göç rotaları üzerinde bariyer oluşumu ve
- Ekolojik birliklerin kesintiye uğraması, yani habitat parçalanmasıdır.

Rüzgârdan elektrik enerjisi temin edilmesi, Türkiye gibi enerji kaynakları sınırlı ve dışarıya bağımlılığı yüksek bir ülke açısından büyük önem taşımaktadır. Fakat tüm bu argümanlara rağmen, gözden kaçırılmaması gereken bazı önemli noktalar söz konusudur. Bunlardan belki de en önemlisi rüzgâr enerjisi türbinleriyle aynı doğal kaynaktan yararlanan kuşların göz ardı edilmemesidir.

Bu bağlamda, doğaya duyarlılık konusunda hassas olan ve yürürlükte olan yasalara ve yönetmeliklere son derece titizlikle uyulmakla beraber, bölgede yeni ağaçlandırma sahaları oluşturan ve bu konudaki çalışmalara destek olan Firmamız, inşaat öncesi bölgedeki kuş ve diğer canlılarla ilgili konunun uzmanı bilim adamlarına Ekosistem Raporları hazırlattırmaktadır. Bu raporlar doğrultusunda, saha ile ilgili uygunluk görüşü alınmış ve inşaat başlanmış, inşaat başlangıcından itibaren iki yıl süreyle (Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü'nün talep etmesi halinde daha fazla) gerçekleştirilen projenin canlılar yönünden etkileri ve kuş göç yollarını etkileyip etkilemediği konusunda, konularında uzman bilim adamlarınca takibinin yapılması ve elde edilen verilerin Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü ile paylaşılarak uygunluk görüşünün alınması sağlanmaktadır.

## OBSERVATION OF SEASONAL BIRD MIGRATIONS AND MAMMAL SPECIES (MORDOĞAN WPP, KORKMAZ RES, AKBÜK-II RES)

Today, making use of renewable energy sources at an increasing level has become an important goal in many countries. Wind power plants play an important role in this regard. Recently, number of wind power turbines installed in many countries has significantly increased. Unlimited use of wind power primarily serves to protect the land. The land on which turbines are installed cannot be converted due to a different industrial uses. In addition to positive impacts of wind power plants in terms of protection of open fields, many natural protection arguments, including those relating with protection of birds, have also been developed. Results of these researches have revealed certain potential risks of wind turbines on birds and natural habitats used by birds. These are;

- Collision, that is, the risk of birds hitting the turbines or poles;
- Short-term habitat losses during construction phase of turbines;
- Long-term habitat losses due to method of operation and management used;
- Creation of obstacles on migration routes and
- Interruption of ecologic unions, that is, habitat fragmentation.

Generating electric energy from wind power has great importance for Türkiye, a country with scarce energy sources and high dependence on foreign sources. Albeit these arguments, there are some significant points that should not be missed. Possibly the most important one of these is consideration of the birds that utilize same natural resource with wind power turbines.

In this context, our company, which is sensitive to nature and strictly obeys the laws and regulations in force, has created new afforestation areas and supported related works in the region. In addition, our Company has expert scientists prepare Ecosystem Reports on local birds and other living creatures in the region prior to construction. In line with these reports, the conformity opinion was obtained for the site and construction works have been started. In this regard, impacts of project on the living creatures and migratory routes of birds are monitored by expert scientists for two years (or more if requested by the Directorate General of Nature Preservation and National Parks) beginning from the starting of construction, data obtained is shared with the Directorate General of Nature Preservation and National Parks to obtain the opinion of conformity.



Canlıların iki-üç yıl boyunca özellikle göç ile üreme dönemlerinde ve ara dönemlerde izleme yapılarak her üç ayda bir raporlanması konusunda, Mordoğan RES, Korkmaz RES ve Akbük-II RES projelerimizle ilgili, Ege Üniversitesi Fen Fakültesi ile protokol yapılmış olup, Prof. Dr. Mehmet SIKI ve Doç. Dr. Ortaç ONMUŞ gözetiminde, 2015 ve 2016 yılının ilk yarısında yerli veya transit kuş türleri üzerine, projelerin olası etkilerinin tespiti, varsa bu etkilerin ortadan kaldırılmasına yönelik olarak alınması gereken önlemlerin tespiti amacıyla izlemeler yapılmıştır. 2016 yılının ikinci yarısı ve 2017 yılını da kapsayacak şekilde farklı bir bilim insanı gurubunun gözüyle ve yarasalarında ses dalgaları ile takibi amaçlı uluslar arası onaylı cihazlarla izleme çalışmasının yapılması amacıyla konularında uzman Prof. Dr. Nuri YİĞİT (Zoolog), Doç. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoolog), Yrd. Doç. Dr. Fulya Saygılı YİĞİT (Ornitolog) ve Dr. Arzu Gürsoy ERGEN (Ornitolog) bilim insanı gurubu ile yapılan anlaşma ile izleme çalışması yaptırılmış ve her üç ayda bir hazırlanan raporlar, Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından altı ayda bir hazırlanması kararı verilmiştir. Hazırlanan raporlar, Orman ve Su İşleri Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğüne ve taşra teşkilatına sunulurken, onlarında görüşleri alınmıştır. Genel Müdürlük tarafından hazırlanan raporlar olumlu bulunmuş olup bundan sonraki izleme çalışmasında yasa izlemesinin yapılmaması gerektiği tarafımıza bildirilmiştir. Ancak Genel Müdürlük Kaynaklarda ve izleme raporlarında bölgede var olduğu belirtilen; Şah Kartalı Ala Doğan ve Ulu Doğan kuş türlerinin üreme dönemi olan Nisan- Haziran ayları arasında bir defaya mahsus olarak izlenmesini talep etmiştir. Bu amaçla uluslar arası geçerliği olan Doğa Araştırmaları Derneği ile sözleşme imzalanmış 2018-2019 yıllarında belirtilen kuşlar konusunda uzman bilim adamlarınca izleme ve raporlamalar yapılmış olup kış ve bahar üreme dönemlerinde izlemeler yapılmıştır. Genel Müdürlük tarafından raporların incelenmesi sonucunda, yeniden bir izleme yapılmasına gerek olmadığı ancak taşra teşkilatlarındaki elemanlarca zaman zaman saha kontrol ve denetimlerinin yapılacağı bildirilmiş ve geçtiğimiz dönemde de belli aralıklarla sahaları denetlenmektedir ve karkas dediğimiz, ölü kuş varlıklarının olup olmadığı kontrol edilmiştir.

Bununla beraber, Akbük-II RES projesinde inşaat öncesi hazırlanan Ornitoloji Raporu ve sonradan hazırlanan kümülâtif (Akbük RES ve Akbük-II RES) Ornitolojik değerlendirme raporunda belirtilen Bafa Gölü kenarındaki yasa hareketliğinin projeden etkilenip etkilenmediğini takip açısından bu konuda uzman ve takip için gerekli teknik teçhizata sahip Hacettepe Üniversitesi ve Kırıkkale Üniversitesinden iki değerli bilim adamınca uluslararası IFC standartlarında izleme ve raporlama çalışmaları 2016 ve 2017

Regarding our Mordoğan RES, Korkmaz RES and Akbük-II WPP projects, a protocol has been signed with Ege University Faculty of Science to monitor and report every three months, especially during migration and reproduction periods and interim periods, for two to three years. Under supervision of Mehmet SIKI, Prof. Dr., and Ortaç ONMUŞ, Assoc. Prof. the monitoring studies were carried out in the first half of 2015 and 2016 on domestic or transit bird species in order to determine possible effects of the projects and measures which should be taken to eliminate these effects, if any. Furthermore, in order to conduct a monitoring study with internationally recognized monitoring devices for tracking the bats with sound waves through the eyes of a different group of scientists, an agreement was made with Nuri YİĞİT (Zoologist), Prof. Dr., Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoologist), Assoc. Prof., Fulya Saygılı YİĞİT (Ornithologist), Assoc. Prof., and Arzu Gürsoy ERGEN (Ornithologist), PhD, for the period of covering the second half of 2016 and 2017. It has been decided that the reports, which are prepared every three months, will be prepared every six months by the General Directorate of Nature Preservation and National Parks. Prepared reports are submitted to Ministry of Forestry and Water Affairs General Directorate of Nature Protection and Natural Park and provincial organizations and their opinions have been received, too. Prepared reports were found appropriate by the General Directorate and our Company was informed that bat observation will no longer be needed in the further observation studies. However, the General Directorate has requested an ad-hoc monitoring in the breeding period of Imperial Eagle, Peregrine Falcon, and Saker Falcon between the months April and June by taking into consideration various reports and resources stating the presence of such species in the region. To this end, a contract was signed with the internationally recognized Nature Research Association and monitoring and reporting were made by scientists who are experts in the specified birds in 2018-2019, and they were monitored during winter and spring breeding periods. As a result of the examination of reports by the General Directorate, it has been reported that there is no need for a re-monitoring, but that field controls and inspections will be carried out from time to time by the staff of provincial organizations. Accordingly, the fields were inspected at certain intervals in previous period and presence of dead birds, which we call carcasses, was controlled.

In addition, in order to monitor impact of project on the bat movement on Bafa Lakeshore, which is specified in Ornithology Report prepared before construction in Akbük-II WPP project and cumulative Ornithological evaluation report (Akbük WPP and Akbük-II WPP) prepared later, two valuable scientists from Hacettepe University and Kırıkkale University who have necessary technical equipment in international IFC standards for follow-up, carried out a monitoring study in 2016 and 2017 and their



yıllarında yapılarak Türkçe ve İngilizce olarak hazırlanan raporlar yabancı kreditorlerce de uygun bulunmuştur.

Korkmaz RES Projesinde 2014 yılında inşaatın tamamlanmasına müteakip Orman İşletme Müdürlüğü'nün koordinasyonunda Proje sahasında 2014 yılında 6000 adet 2015 yılında 10000 adet, 2017 yılında ise 300 adet fidan dikimi gerçekleştirilmiş ve Orman İşletme Müdürlüğü'nün koordinasyonundakiler fidanların bakımı düzenli olarak yapılmaktadır. Yerel Orman İşletme Müdürlüklerinin ağaçlandırma ile ilgili yardım talepleri de Firmamızca karşılanmaktadır.

## MORDOĞAN RES

Mordoğan Rüzgâr Enerji Santrali Projesi'nin yer aldığı Karaburun Yarımadası ile ilgili olarak; T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından "**Karaburun Yarımadası Özel Çevre Koruma Bölgesi Ön Raporu**" hazırlanmıştır. Hazırlanan söz konusu rapor doğrultusunda T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı Tabiat Varlıklarını Koruma Genel Müdürlüğü tarafından 16 Ağustos 2013 tarihinde yayınlanan "İzmir "Karaburun Yarımadası" Öneri Özel Çevre Koruma Bölgesi İnceleme ve İlan Gerekçe Raporu" ile **Karaburun Yarımadası'nın Özel Çevre Koruma Bölgesi olması** teklif edilmiştir. Sunulan teklif raporları kapsamında Karaburun Yarımadası'nın Özel Çevre Koruma Bölgesi ilan edilmesi ile ilgili olarak T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı olumsuz görüş vermiş olup, süreç devam etmektedir.

"İzmir "Karaburun Yarımadası" Öneri Özel Çevre Koruma Bölgesi İnceleme ve İlan Gerekçe Raporu'nda değinilen konularda ve genel olarak Mordoğan RES projesinin bulunduğu alana muhtemel çevresel etkilerinin incelenmesi ve değerlendirilmesi amacıyla çoğu üniversite öğretim görevlisinden oluşan konusunda uzman, Biyolog, Jeolog, Çevre Mühendisi, Zoolog, Ekolog ve Ornitolog'un bulunduğu bilim insanı gurubuna 2016 yılında saha çalışması yaptırılarak detaylı bir rapor hazırlanmıştır.

Raporda Firmamızın Birleşmiş Milletlerin çevre sorunlarına yaklaşımını açık bir şekilde tanımlayan **UNEP'in (United Nation Environmental Programme)** çevresel konulara yaklaşımı olan "ekonomik gelişmeyi ve kalkınmayı engellemeyecek şekilde doğa koruma stratejilerinin geliştirilmesi" prensibini dikkate alarak; Mordoğan RES Projesi'nin tüm yürürlükte olan mevzuat hükümlerine ve kurum görüşlerine uygun olarak hayata geçirilmesini sağlamış olduğu; Türkiye gibi elektrik enerjisi üretiminin çoğunu yurt dışından ithal eden ve fosil yakıtlardan sağlayan bir ülke için enerjide dışa bağımlılığın azaltılmasına katkıda bulunmayı ve küresel anlamda ise sera gazı azaltımı ile küresel ısınmanın önüne geçilmesini amaçladığımız belirtilmiştir.

report in Turkish and English languages was found appropriate by foreign lenders.

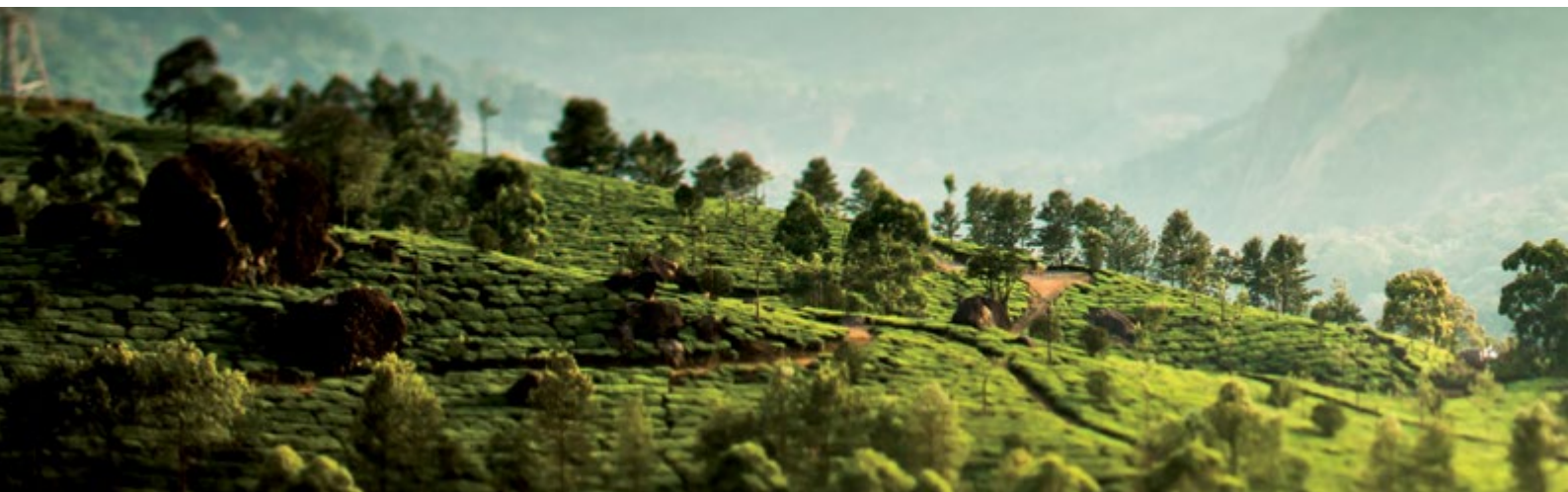
For the Korkmaz WPP, 6000 saplings in 2014, 10000 saplings in 2015, and 300 saplings in 2017 were planted in coordination with local Directorate of Forest Management following the completion of construction in 2014. Planted saplings have been followed up regularly. The assistance requests of the local Forest Management Directorates regarding afforestation have also been met by our company.

## MORDOĞAN WPP

Republic of Türkiye İzmir Governorate Provincial Directorate of Environment and Urbanization prepared "**Karaburun Peninsula Private Environment Preservation Zone Preliminary Report**" for Karaburun Peninsula, where Mordoğan Wind Power Plant Project is located. In "İzmir Karaburun Peninsula Private Environment Preservation Zone Examination and Announcement Reasoning Report" prepared by the Republic of Türkiye Ministry of Environment and Urbanization Preservation of Natural Assets General Directorate on 16 August 2013 in line with above mentioned report it was suggested to announce **Karaburun Peninsula as Private Environment Preservation Zone**. Republic of Türkiye Ministry of Energy and Natural Resources has given negative opinion on announcement of Karaburun Peninsula as Private Environment Preservation Zone and the process is pending. The Ministry of Energy and Natural Resources gave a negative opinion and the process continues.

In 2016, a group of scientists, which consisted of biologist, environmental engineer, zoologist, ecologist, and ornithologist, made a field study and prepared a detailed report for the purpose of examining and assessing general matters stated in "İzmir Karaburun Peninsula Private Environment Preservation Zone Examination and Announcement Reasoning Report" and possible environmental impact of Mordoğan WPP Project on the subject matter area.

The report states that our Company has realized Mordoğan WPP project in accordance with any and all applicable legislation and opinions of authorized and related institutions by taking into account the principle of "developing nature preservation strategies so as not to prevent economic development and growth", which is environmental approach of **UNEP (United Nations Environmental Program)**, which clearly defines approach of United Nations to environmental issues, and that our Company aims at reducing dependence on foreign resources in in Türkiye, where most of electricity energy generation is dependent of resources, especially fossil fuels, imported from abroad, and at reduction of greenhouse gas emission and prevent global heating in global level.



## ÇAYPINAR RES

Balıkesir ili Kepsut İlçesi sınırlarında bulunan firmamıza ait Çaypınar RES projesi gerekli izinlerin alınmasına müteakip, inşaatı 2020 yılında tamamlanarak en son 17 Aralık 2020 tarihinde Enerji Bakanlığı tarafından kabulü yapılarak ticari işletmeye alınmıştır.

İnşaat öncesi 2019 yılında proje sahasının kuş göç yollarında ve bölgede önemli bir kuş popülasyonunun olup olmadığı konularının araştırılması ve izlenmesi amacıyla Niğde Halis Demir Üniversitesi Fen-Edebiyat Fakültesi Biyoteknoloji Bölümü öğretim görevlilerinden Biyolog/Ornitolog Doç.Dr.Fulya SAYGILI YİĞİT isimli bilim insanına Ornitoloji Raporu hazırlattırılmıştır. Sahada yapılan yaklaşık 15 günlük çalışma ve izleme sonucunda sahanın kuş göç yollarına rastlamadığı ve bölgede önemli bir kuş popülasyonunun olmadığı tespit edilmiştir şeklinde rapor hazırlamıştır.Aynı şekilde Tarım ve Orman Bakanlığı Bursa İl.Bölge Müdürlüğü de "proje yerleşiminin en yakın kuş rotalarına yaklaşık 20 km (batı) ve 17 km (doğu) mesafede yer aldığı ve doğrudan kritik darboğaz teşkil eden göç rotaları üzerinde kalmadığı tespit edilmiştir" şeklinde görüş vermiştir. Buna rağmen 2021-2022 yıllarında farklı bir bilim insanı grubunun gözüyle ve yarasalarında ses dalgaları ile takibi amaçlı uluslar arası onaylı cihazlarla izleme çalışmasının yapılması amacıyla konularında uzman Prof.Dr. Nuri YİĞİT(Zoolog), Doç. Dr. Nursel Aşan BAYDEMİR(Zoolog),Yrd. Doç.Dr. Fulya Saygılı YİĞİT(Ornitolog) ve Dr. Arzu Gürsoy ERGEN(Ornitolog) bilim insanı grubu ile yapılan anlaşma ile izleme çalışması yaptırılmış ve göç dönemlerini kapsayacak şekilde izleme raporları hazırlanmış ve bölgenin kuşlar açısından sorun olmayacağını teyit etmişlerdir.

İnşaat döneminde Proje sahamızda bulunan Kepsut ilçesine bağlı Saraç Mahallesi'nin muhtar ve ihtiyar heyetinin talebi doğrultusunda mahalleye ait okulun 77,00m uzunluğundaki bahçe istinat duvarı 1,60m yüksekliğinde ve 50cm genişliğinde,613,00m uzunluğunda mezarlığın dış çevre duvarı 1,0m yüksekliğinde ve 50cm genişliğinde mahalle ihtiyar heyetinin kontrolünde Firmamızca yapılmıştır.

## ÇAYPINAR WPP

Çaypınar WPP project located in Kepsut District of Balıkesir province was completed in 2020 after necessary permits were obtained, and the last time it was accepted by the Ministry of Energy on December 17, 2020, it was put into commercial operation.

Before construction, in 2019, an Ornithology Report was prepared by Biologist / Ornithologist Fulya SAYGILI YİĞİT, Assoc. Prof., lecturer in Niğde Halis Demir University, Faculty of Science and Literature, in order to determine and monitor whether there is an important bird population in the bird migration routes and the region. According to the report prepared, after about 15 days of work and monitoring in the field, it was determined that there were no bird migration routes in the field and there was no significant bird population in the region. Similarly, the Ministry of Agriculture and Forestry Bursa 2nd Regional Directorate gave the opinion that "it has been determined that the project settlement is located approximately 20 km (west) and 17 km (east) from the closest bird routes and does not remain directly in the migration routes that constitute critical bottlenecks. Nevertheless, in the years 2021-2022, in order to carry out a monitoring study to track bats with sound waves with internationally approved devices through the eyes of a different group of scientists, a monitoring study was conducted and monitoring reports were prepared to cover the migration periods by an agreement made with a group of scientists who are experts in their fields comprising Professor Nuri YİĞİT (Zoologist), Associate Professor Nursel Aşan BAYDEMİR (Zoologist), Assistant Professor Fulya Saygılı YİĞİT (Ornithologist) and Dr. Arzu Gürsoy ERGEN (Ornithologist) and they confirmed that the region would not be a problem for birds.

During the construction period, the Mukhtar and Elders Committee of Saraç Neighborhood of Kepsut district in our project site requested our company to build a 77.00 m long, 1,60 m height and 50cm wide garden retaining wall for the school and 613.00m long, 1,0 m height and 50 cm wide cemetery wall. They were made by our company under the control of Elders Committee.



### Sürdürülebilirlik Konusundaki Çalışmalarımız

Şirketimiz, sürdürülebilirliğin evrensel ilkeleri doğrultusunda çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) faktörlerini iş süreçlerine entegre ederek uzun vadeli değer yaratmayı hedeflemektedir.

Bu kapsamda hazırlanan ve 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 dönemini kapsayan 2024 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) çerçevesinde TSRS 1 Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler ve TSRS 2 İklimle İlgili Açıklamalar hükümleri doğrultusunda hazırlanmış olup 14 Ekim 2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden kamuoyuna duyurulmuştur.

Şirketimiz, sürdürülebilirlik alanındaki raporlama çalışmalarını sürdürmekte olup 2025 faaliyet dönemine ilişkin TSRS uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nun da ilgili düzenlemeler doğrultusunda hazırlanarak paydaşlarımızla paylaşılması planlanmaktadır.

### Our Sustainability Efforts

Our Company aims to create long-term value by integrating Environmental, Social and Governance (ESG) considerations into its business processes in line with internationally recognized sustainability principles.

In this context, the 2024 TSRS-Compliant Sustainability Report, covering the period between January 1, 2024 and December 31, 2024, has been prepared in accordance with the Türkiye Sustainability Reporting Standards (TSRS), including TSRS 1 – General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information and TSRS 2 – Climate-related Disclosures. The report was publicly disclosed on the Public Disclosure Platform (KAP) on October 14, 2025.

Our Company continues its sustainability reporting efforts in line with the principles of transparency and accountability. In this regard, the TSRS-Compliant Sustainability Report for the 2025 reporting period is planned to be prepared in accordance with the relevant regulations and shared with the public and our stakeholders.



# KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

## CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE REPORT

### 1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Ayen Enerji A.Ş., Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamında düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasında şeffaf, adil, hesap verilebilir ve sorumluluk başlıkları altındaki ana prensipleri 2025 yılında da uygulamış ve bu kapsamda gerekli çalışmaları yürütmeye gayret etmiştir.

*2024 faaliyet döneminde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarihve 2/49 sayılı kararı ile Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum rapor formatı değiştirilmiş ve şirketimiz Mart-2025 döneminde Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim bilgi formunu Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayımlamıştır. Şirketimiz için uygulanması zorunlu olmayan ilkelerden uygulanmayanlar Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz'un Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında izleyen kısımlarda açıklanmış olup; bu ilkelere uyum amacıyla önümüzdeki faaliyet dönemlerinde, içinde bulunulan sektör, şirket statüsü ve piyasa koşulları izin verdiği sürece menfaat sahipleri arasında çıkar çatışmasına neden olmayacak şekilde gerekli çalışmalar sürdürülecektir.*

### 1. CORPORATE GOVERNANCE PRINCIPLES COMPLIANCE STATEMENT

Ayen Enerji A.Ş. has continued to implement the fundamental principles of transparency, fairness, accountability, and responsibility in accordance with the Capital Markets Legislation and related regulations governing Corporate Governance Principles in 2025. In this regard, the company has made efforts to carry out the necessary activities.

*During the 2024 fiscal year, the Capital Markets Board (CMB) changed the format of the Corporate Governance Compliance Report through its decision dated 10.01.2019, numbered 2/49. Accordingly, in March 2025, our company published the Corporate Governance Compliance Report and Corporate Governance Information Form on the Public Disclosure Platform (KAP). The Corporate Governance Principles that are not mandatory for our company and have not been implemented are explained in the following sections under the main headings of Shareholders, Public Disclosure and Transparency, Stakeholders, and the Board of Directors in our Corporate Governance Compliance Report. Efforts to ensure compliance with these principles will continue in the upcoming periods, provided that the industry conditions, company status, and market conditions allow for such actions without causing conflicts of interest among stakeholders.*

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 2. YATIRIMCI İLİŞKİLER BÖLÜMÜ

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince 2014 yılı içerisinde oluşturulan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" çalışmalarında direkt olarak Yönetim Kuruluna bağlanmıştır.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne:

Cenk Eren 0312 445 04 64 /1202 cenke@dayen.com.tr

sorumlu çalışanlar olarak atanmış olup, birimin yürüttüğü faaliyetler arasında şunlar yer almaktadır:

Pay Sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımını, pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,

Pay sahiplerinin Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, yazılı bilgi taleplerini karşılamak,

Genel Kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşmeye uygun olarak yapılmasını sağlamak, pay sahiplerinin yararlanabileceği dökümanların hazırlanması, oylama sonuç kayıtlarının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların, talep eden pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,

Mevzuat ve Şirket bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlenmek,

Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından verilen görevleri yerine getirmek,

Mevzuat hükümleri ve Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına ilişkin ilkeler doğrultusunda Kamunun zamanında, eşitlik, adillik, doğruluk ve şeffaflık ölçüleri içinde bilgiye ulaşmasını teminen Özel Durum Açıklamalarının yapılmasını sağlamak,

İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi'ni hazırlamak, içsel bilgiye erişimi olanlar listesinde yer alan kişileri, özel durumların, finansal tabloların ve diğer durumların kamuya açıklanmasına kadar, içsel bilgilerin korunması ve gizlilik kurallarına uymalarının sağlanması konusunda bilgilendirmek ve gerekli tedbirleri almak,

2025 faaliyet dönemi içinde pay sahipleri ve yatırımcılardan gelen yazılı ve sözlü bilgi talepleri mevzuat ve Kamuyu Aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde yanıtlanmış olup; bilgi taleplerinin yanıtlanmadığı ve /veya kamuya açıklanandan farklı bilgiler ve/veya kamuya açıklanmamış bilgiler içerdiği hususunda herhangi bir şikayet ve olay vuku bulunmamıştır.

Şirketimizin mevcut durum itibarı ile veya potansiyel olarak ticari değeri olan bilgilerin gizliliği, bu tür bilgiler kamuya açıklanmaya kadar, üçüncü şahıslar tarafından bilinmeyecek ve normal durumlarda erişilmesi mümkün olmayacak şekilde şirketimiz ve bu bilgilere sahip şirket yetkililerince korunmaktadır. SPK'nun yayınladığı Seri: II-15.1 sayılı Tebliğ'in 16. Maddesi hükümlerine göre "İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi" hazırlanmakta ve bu bilgilere erişimi olanlar değişikçe güncellenmektedir. Son güncelleme 28 Şubat 2026 tarihinde yapılmıştır.

## SECTION I - SHAREHOLDERS

### 2. INVESTOR RELATIONS DEPARTMENT

In compliance with the Corporate Governance Principles issued by the Capital Markets Board (CMB), the Investor Relations Department was established in 2014 and has been directly affiliated with the Board of Directors.

The responsible personnel in the Investor Relations Department are:

Cenk Eren | Phone: +90 312 445 04 64 / 1202 | cenke@dayen.com.tr

The activities carried out by the department include:

Ensuring that shareholders can exercise their shareholding rights and maintaining shareholder records in an accurate, secure, and up-to-date manner.

Responding to shareholders' written inquiries about the company, except for confidential, undisclosed, and trade-secret information.

Ensuring that the General Assembly Meetings are conducted in accordance with applicable regulations and the Articles of Association, preparing relevant documents for shareholders, keeping records of voting results, and sending reports to requesting shareholders.

Overseeing and monitoring all matters related to public disclosure in accordance with legislation and the company's information policy.

Carrying out the tasks assigned by the Corporate Governance Committee.

Ensuring that Material Event Disclosures are made in a timely, fair, accurate, and transparent manner in accordance with legislation and principles on Public Disclosure of Special Circumstances.

Preparing the List of Persons with Access to Insider Information, ensuring that individuals on this list comply with confidentiality rules and measures until the disclosure of material events, financial statements, and other relevant information.

During the 2025 fiscal year, written and verbal inquiries from shareholders and investors were answered in accordance with relevant legislation and public disclosure regulations. No complaints or incidents were reported regarding unanswered requests or the disclosure of information beyond what was made publicly available.

Our company ensures that confidential and commercially valuable information is protected by company officials until it is disclosed to the public. Such information remains inaccessible to third parties and cannot be obtained under normal circumstances. In accordance with Article 16 of the Capital Markets Board Communiqué No: II-15.1, the List of Persons with Access to Insider Information is regularly prepared and updated when changes occur. The latest update was made on February 28, 2026.

### 3. PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Pay sahiplerinin şirket hakkındaki bilgi talepleri genellikle telefon ve e-posta yoluyla olmaktadır. Pay sahiplerinin ticari sır niteliğinde olmayan ve şirket menfaati için korunması gerekenler dışında olan bilgi talepleri sorumlularınca sözlü ve/veya yazılı olarak cevaplanmaktadır. Pay sahipliği haklarını kullanımını etkileyecek gelişmeler Özel Durum açıklamalarıyla kamuoyuna duyurulmaktadır. Yazılı ve/veya sözlü cevaplar Özel Durum Açıklamaları ile kamuya duyurulmuş açıklamalar çerçevesinde yapılmaktadır.

2025 yılında Pay sahiplerinin sorduğu sorular genellikle üretim tesislerinin çalışmaları, yıllık üretim ve satış miktarları, birim fiyatlar, hisse performansı, finansal tablolar, temettü dağıtımı, yıl içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'na yapılan Özel Durum Açıklamaları, yatırımlar ve yatırımlardaki ilerlemeler konularında olmaktadır. Bu tür bilgiler şirketin İnternet sitesinde Üretim birimleri, Yatırımlar ve Bağlı Ortaklıklar başlığı altında yayımlanmaktadır. Şirketin geriye doğru son 10 yıllık mali tabloları, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları ve özel durum açıklamaları, Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) ve şirket internet sitesinde yayımlanmakta ve pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca İnternet sitesinde Genel Kurul Tutanakları yayınlanmaktadır.

2025 yılı içerisinde pay sahiplerinin özel denetçi atanması talebi olmamıştır.

### 4. GENEL KURUL TOPLANTILARI

Şirketimizin 2024 yılı olağan genel kurul toplantısı 17 Nisan 2025 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet; kanun ve esas sözleşmede öngörüldüğü şekilde ve gündemi ihtiva edecek şekilde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 20 Mart 2025 tarih ve 11296 sayılı nüshasında ve ulusal yayın yapan Akşam gazetesinin 21.03.2025 tarihli nüshalarında ilan edilmek ve nama yazılı pay sahiplerine tebligat yapılarak toplantı gün ve gündemin bildirilmesi ve şirketimizin www.ayen.com.tr internet sitesinde 21 gün önceden ilan edilmek suretiyle usulüne uygun olarak ve gerekli bilgileri tümüyle içerecek şekilde yapılmıştır. Genel Kurullar'da toplantı ve karar nisabı şirket ana sözleşmesinin 13. maddesinde belirtilmiştir. Buna göre Genel Kurul Toplantıları ve bu toplantıdaki karar nisabı TTK hükümlerine tabidir.

Genel Kurul toplantılarındaki karar nisabında A grubu hissedarların asgari %50'sinin iştiraki de aranır. 2024 yılı olağan genel kurulu toplantısında 277.500.000 TL'lik sermayeyi temsil eden 277.500.000 adet hisseden itibari değeri 348.525,296 TL olan payın asaleten, toplam itibari değeri 230.511.789,234 TL olan payın temsilen olmak üzere, toplam 230.946.404,530 TL'sına tekabül eden payın toplantıda temsil edildiği tespit edilmiş ve toplantı nisabı %83,22 olarak kaydedilmiştir. Genel kurul toplantısına medya katılmamıştır.

Genel Kurul toplantısı; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesine dayanılarak çıkarılan "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullar Hakkında Yönetmelik" hükümlerince Elektronik Ortamda yapılmıştır. E-GKS sistemine üye olan pay sahiplerimiz Elektronik olarak Genel Kurulumuza katılmışlar ve oylarını elektronik olarak kullanmışlardır. Bu toplantıda E-GKS üzerinden katılan ortaklarımızdan Genel Kurul'a cevaplanması istemiyle gelen sorular, bu Genel Kurul toplantısında yanıtlanmıştır.

### 3. EXERCISE OF RIGHTS TO OBTAIN INFORMATION BY SHAREHOLDERS

Shareholders generally submit their information requests about the company via telephone and email. Requests for information that do not involve trade secrets or information that must be protected for the company's interests are answered verbally and/or in writing by the responsible personnel. Developments that may affect shareholders' rights are disclosed to the public through Material Event Disclosures. Written and/or verbal responses are provided within the scope of publicly disclosed information through Material Event Disclosures.

In 2025, the most common questions from shareholders concerned: Operations of production facilities, Annual production and sales volumes,

Unit prices, Stock performance, Financial statements, Dividend distribution, Material Event Disclosures made on the Public Disclosure Platform (KAP) throughout the year, and Investments and progress in ongoing projects. Such information is published on the company's website under the sections Production Units, Investments, and Subsidiaries. The company provides shareholders access to its last 10 years of financial statements, annual reports, independent audit reports, and material event disclosures through both the Public Disclosure Platform (KAP) and the company website. Additionally, General Assembly minutes are published on the company's website.

In 2025, no shareholders made a request for a special auditor.

### 4. GENERAL ASSEMBLY MEETINGS

Ordinary General Assembly Meeting of our Company for the year 2024 was held on April 17, 2025. The call for the General Assembly meeting was duly published as required by the applicable laws and the Articles of Association of the Company and in a manner to contain the agenda of the meeting in the Turkish Trade Registry Gazette No 11296, dated March 20, 2025 as well as in 21.03.2025 issue of the national daily Akşam newspaper and the invitation was also sent to each of the registered shareholders to notify them about the date and time of the meeting and posted on the www.ayen.com.tr website of our Company 21 days before the date of the meeting by including all the necessary information. The quorum for meeting and resolution in General Assembly Meetings is specified in Article 13 of the Articles of Association. Accordingly, General Assembly Meetings and the quorum for resolution during these meetings are subject to the provisions of the Turkish Commercial Code.

The attendance of minimum 50% of Class (A) Shareholders is sought for resolution quorum during General Assembly meetings. It is determined that the TL 348.525,296 of the 277.500.000 shares with a nominal value of TL 277.500.000 were represented in person and 230.511.789,234 shares with a nominal value of TL 230.946.404,530 were represented by proxy in the Ordinary General Assembly Meeting of our Company for 2024 and the quorum was recorded as 83,22%. No media representative attended the meeting either.

The General Assembly meeting was also held electronically, in accordance with the Regulation on Electronic General Assembly Meetings in Joint Stock Companies, issued based on Article 1527 of the Turkish Commercial Code No. 6102. Shareholders registered with the Electronic General Assembly System (E-GKS) participated in the General Assembly electronically and cast their votes through the system. Questions submitted via E-GKS by shareholders attending the meeting electronically were addressed during the General Assembly.

Toplantıya davetle ilgili ilan ve toplantıda görüşülecek hususlar hakkındaki belge ve bilgiler şirketimizin internet sitesinde yayınlanmış, hesap dönemi faaliyet raporu şirket merkezinde üç hafta önceden pay sahiplerinin bilgisine hazır tutulmuştur.

Şirketimizin Genel Kurul toplantılarında, gündem ile ilgili ortaklarımıza soru sorma hakkı tanınmakta; gündem dışı sorular sadece dilek ve temenniler kısmında ele alınmaktadır. Gerek teknik konularda gerekse finansal tablolar hakkında sorulacak soruları yanıtlayacak yetkililer ile denetçi toplantılarda hazır bulunmaktadır. Şirket yönetimine yönlendirilecek soruları yanıtlamak üzere Yönetim Kurulu üyelerinin tamamı toplantıya iştirak etmektedirler. Pay sahiplerince verilen öneriler genel kurul gündemine alınmakta ve görüşülmektedir. Genel Kurul Toplantısı'nda cevaplandırılmaması sebebiyle, Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından yazılı olarak cevaplandırılması istenen bir soru olmamıştır. Toplantıda pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Şirketimizin bağış ve yardımlara ilişkin politikası ve yapılacak bağışların üst sınırı belirlenerek, bununla ilgili Esas Sözleşme değişikliği ile birlikte Genel Kurul onayına sunulmuş olup; Genel Kurul tarafından bağışların üst sınırı 5.000.000,00 TL olarak belirlenmiştir. 2025 yılında öğrenimlerine destek olmak amacıyla öğrencilere ve faaliyetlerine destek olmak amacıyla dernek ile spor kulüplerine 565.400.-TL yardım ve bağış yapılmıştır. Genel Kurul Gündeminde yapılan bağışlar ile ilgili yararlanıcılar bireysel olarak açıklanmamıştır.

Şirket Esas Sözleşmesinin 10. Maddesi gereği 1 (bir) yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi yapılmıştır.

Şirketin Kar Dağıtım Politikasının yeni şekli görüşülerek kabul edilmiştir.

Kar dağıtımı ile ilgili olarak 479.246.369 TL'nin ortaklarımıza nakit olarak 6 (altı) eşit taksitte dağıtılması kararlaştırılmıştır.

SPK'nun Uygun Görüşü ve Gümrük ve Ticaret bakanlığının onayları ile Esas Sözleşme'nin 17. maddesi tadil edilmiş ve Kar Payı Avansı dağıtılması kararı esas sözleşmeye eklenmiştir.

Şirketin olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla, 3. Kişiler lehine vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler ile ilgili olarak SPK'nun Seri:II-14.1 tebliğine uygun olarak hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş 2025 yılı konsolide finansal tablo dipnotlarında gerekli açıklamaların yapıldığı ve şirketin 2025 yılında 3. Kişilerin borcunu temin amacı ile herhangi bir teminat, rehin ve ipotek vermediği, ortakların bilgisine sunulmuştur.

TTK366. Maddesigereği 17.04.2025 tarihli genel kurul toplantısında, yönetim kurulu üyesi olarak seçilenler kendi aralarında yaptıkları görev taksimi sonucunda 1 yıl süre ile görev yapmak üzere; Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Mehmet AYDINER'in, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı'na Turgut AYDINER'in atanmasına karar vermişlerdir.

Toplantı gündeminde bulunan ve oylanması gereken Gündem Maddeleri, Genel Kurul tarafından oy çokluğu ile onaylanmıştır. Oylama gerektirmeyen gündem maddeleri hakkında, ilgilileri, Genel Kurula gerekli bilgi ve açıklamaları sunmuşlardır. Toplantı sonucunda alınan kararlara ait toplantı tutanağı, hazır bulunanlar listesi ve diğer belgeler, aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'da, Merkezi Kayıt Kuruluşu Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde ve şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır.

Announcements regarding the meeting invitation, along with documents and information about the agenda items, were published on the company's website. Additionally, the annual activity report was made available to shareholders at the company's headquarters three weeks before the meeting.

During the General Assembly meetings, shareholders have the right to ask questions related to the agenda. Non-agenda questions are addressed only during the Wishes and Recommendations section. Authorized representatives and auditors are present at the meetings to answer technical and financial questions. All Board Members attend the meetings to respond to questions directed at company management. Proposals submitted by shareholders are included in the General Assembly agenda and discussed accordingly. During this meeting, no shareholders requested a written response from the Investor Relations Department regarding any unanswered questions. No shareholders submitted any agenda proposals during the meeting.

The company's policy on donations and charitable contributions was presented for General Assembly approval along with the necessary Articles of Association amendments. The General Assembly approved an upper limit of 5,000,000 TL for donations. In 2025, a total of 565,400 TL was donated to students for educational support and to associations and sports clubs to support their activities. However, individual beneficiaries of these donations were not disclosed in the General Assembly agenda.

In accordance with Article 10 of the Articles of Association, the election of Board Members was conducted for a one-year term.

The revised Profit Distribution Policy of the company was discussed and approved.

A total of 479,246,369 TL in cash dividends will be distributed to shareholders in six equal installments.

With the approval of the Capital Markets Board (CMB) and the Ministry of Trade, Article 17 of the Articles of Association was amended to include the distribution of interim dividends.

Regarding collateral, pledges, and mortgages (CPM) provided by the company for third parties, the 2025 consolidated financial statements, which were independently audited and prepared in accordance with CMB Communiqué II-14.1, were reviewed. The company did not provide any collateral, pledges, or mortgages for third-party debts in 2025, and this information was shared with shareholders.

In compliance with Article 366 of the Turkish Commercial Code, the newly elected Board of Directors convened after the April 17, 2025, General Assembly Meeting and elected: Mehmet AYDINER as Chairman of the Board, Turgut AYDINER as Vice Chairman of the Board, to serve for one year.

All agenda items requiring a vote were approved by a majority vote by the General Assembly. For agenda items that did not require voting, relevant parties provided necessary information and explanations to the General Assembly. Following the meeting, the General Assembly minutes, attendance list, and other related documents were published on the same day via: the Public Disclosure Platform (KAP), the Central Securities Depository (MKK) Electronic General Assembly System, and the company's website.

## 5. OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Şirket kurucularına ait A grubu paylar üzerinde oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. Genel Kurul Toplantıları'nda (A) grubu hissedarların 1 (bir) adet pay karşılığı 15 (on beş), (A) grubu dışındaki hissedarların 1 (bir) adet pay karşılığı 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

Şirketimizde karşılıklı iştirak halinde hâkim ortak bulunmamaktadır. Şirketimizin Esas Sözleşmesinde azınlık payların yönetimde temsiline ve birikimli oy kullanımına ilişkin bir hüküm bulunmamaktadır. Sermaye Piyasası mevzuatına göre uygulama ihtiyaridir. Bu nedenle şirketimiz genel kurullarında birikimli oy kullanılmamaktadır.

Kararların süratle alınması gereği ve uygulamasında zorluklar bulunması nedeniyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemektedir.

## 6. KAR PAYI HAKKI

Şirketimizin kar dağıtım politikası; şirketin likidite durumu, yapılmakta olan yatırımların finansman ihtiyacı ve bağlı ortaklıklara olan sermaye taahhütleri göz önünde bulundurularak, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket karından vergi ve yasal yükümlülükler ile yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan kısmın dağıtılıp dağıtılmayacağı ya da ne kadarının dağıtılacağı yukarıda belirtilen ölçütlere göre Genel Kurul tarafından kararlaştırılmaktadır. Karın peşin veya taksitle dağıtılması yönünde karar verildiğinde peşin olarak, en geç Genel Kurul tarihinden sonra taksitli olarak ise genel kurul tarihinin akabinde dağıtılmaya başlanmaktadır. Kara katılım konusunda pay sahipleri arasında imtiyaz bulunmamaktadır.

## 7. PAYLARIN DEVRİ

Şirketimizin esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte nama yazılı hisselerin devrinde Yönetim Kurulu kararı aranmaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun nama yazılı pay devirlerinin "Önemli Sebep"ler dışında zorlaştırılmayacağını hüküm altına alması sebebiyle, şirket Esas Sözleşmesindeki bu hüküm 08.05.2013 yılında yapılan 2012 yılı Olağan Genel Kurulu'nda Esas Sözleşme Tadil Metni ile birlikte kabul edilmiştir.

## 5. VOTING RIGHTS AND MINORITY RIGHTS

The Group A shares owned by the company's founders have privileged voting rights. During General Assembly Meetings: Group A shareholders have 15 votes per share. Other shareholders have 1 vote per share.

The company has no controlling shareholder through cross-shareholding arrangements. The company's Articles of Association do not include provisions for the representation of minority shareholders in management or the cumulative voting system. According to capital markets regulations, implementing such provisions is optional. Therefore, cumulative voting is not used in the company's general assemblies.

Due to the need for swift decision-making and the practical challenges of implementation, minority shareholders are not represented in management.

## 6. DIVIDEND RIGHTS

The company's dividend distribution policy is determined in accordance with the Turkish Commercial Code, Capital Markets Legislation,

and Articles of Association, while considering the company's liquidity status, the financial needs of ongoing investments, and capital commitments to subsidiaries. After deducting taxes, legal obligations, and mandatory reserves, the General Assembly decides whether to distribute the remaining profit and, if so, to what extent, based on the criteria mentioned above. If a decision is made to distribute dividends in advance or in installments: lump-sum payments are made immediately after the General Assembly. Installment payments begin right after the General Assembly. There are no privileged rights regarding profit participation among shareholders.

## 7. TRANSFER OF SHARES

The company's Articles of Association do not impose any restrictions on share transfers. However, the transfer of registered shares requires Board of Directors approval. Since Article 6102 of the Turkish Commercial Code stipulates that restrictions on the transfer of registered shares are only valid under "Important Reasons", this provision in the Articles of Association was approved during the 2012 Ordinary General Assembly Meeting held on May 8, 2013, as part of the Articles of Association Amendment Text.

## BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 8. ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirketimizin bilgilendirme politikası, yasal mevzuat ile belirlenenler dışında önemlilik esasına dayanır. Kamuya yapılan açıklamalar öncelikle Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve gerek duyuldukça basın yoluyla yapılmaktadır. Basın kuruluşlarıyla, talep edilmesi halinde, herhangi bir periyoda dayanmaksızın ve gerek duyuldukça görüşme yapılmaktadır. Bilgilendirme politikalarını Kurumsal Yönetim Komitesi belirlemektedir. Bilgilendirme politikasının yürütülmesinden "Ortaklık ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" sorumludur.

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu'nu Seri:II-15.1 sayılı Tebliği çerçevesinde esasları belirlenen İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanması'na ilişkin kurallar çerçevesinde, tasarruf sahiplerinin kararlarını veya sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek öneme sahip, basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan, daha önce şirketimiz tarafından herhangi bir yolla kamuya açıklanmış bilgilerden farklı içerikte bilgiler ve söylenti ortaya çıkması durumunda, tebliğin 18. Maddesi uyarınca ortaklarımızın ve yatırımcıların daha hızlı ve güvenilir bilgi edinmesini teminen medya takip firmaları ile anlaşma yapılmış olup; basın-yayın organları ve önemli internet siteleri ve haber ajansları sürekli takip edilmektedir.

Şirket, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek ve tahminlere dayanan geleceğe yönelik bilgileri, yatırımcı haklarını gözeterek açıklamamayı benimsemektedir.

### 9. ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketimizin İnternet adresi [www.ayen.com.tr](http://www.ayen.com.tr)'dir. Bu adresten şirketimize ait bütün bilgilere erişilebilmektedir. İnternet sitesinde, şirketimizin ticaret sicil bilgileri, Şirket Ana sözleşmesi, Şirket politikaları, ortaklık ve yönetim yapısı, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, Geçici Vergi Beyannamesi eki mali tablolar, bağımsız denetim ve denetçi raporları, şirketin üretim ve Yatırım faaliyetleri, Özel Durum Açıklamaları, bağlı ortaklıklara ait bilgiler bulunmaktadır.

İmtiyazlı paylara ait bilgiler, değişikliklerin yayımlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayıları ile birlikte şirket esas sözleşmesinin son hali, genel kurul toplantılarının gündemi, katılanlar cetveli ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararları ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi taleplerine cevap olacak şekilde internet sitemize eklenmiştir. Ayrıca, 2014 yılı içerisinde İnternet sitemizin İngilizce versiyonu yayına alınmıştır.

### 10. FAALİYET RAPORU

Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ara dönem faaliyet raporlarında Kurumsal Yönetim İlkelerinden döneme ilişkin olanlara yer verilmektedir. Yıllık Faaliyet Raporunda ise ayrı bir bölüm olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri yer almaktadır.

## SECTION II – PUBLIC DISCLOSURE AND TRANSPARENCY

### 8. COMPANY DISCLOSURE POLICY

The company's disclosure policy is based on the principle of materiality, except for those explicitly determined by legal regulations. Public disclosures are primarily made through the Public Disclosure Platform (KAP) and, when necessary, through the press. Meetings with media organizations are held upon request, without a fixed schedule, and as deemed necessary. The Corporate Governance Committee determines the disclosure policies. The Partnership and Shareholder Relations Unit is responsible for implementing the disclosure policy.

In compliance with Capital Markets Board (CMB) Communiqué No. II-15.1, the company follows the rules for public disclosure of inside information. If any information or rumors appear in the media or public domain that differ from the company's previously disclosed information and could impact investment decisions or the value of capital market instruments, the company follows Article 18 of the Communiqué to ensure that shareholders and investors receive accurate and timely information. For this purpose, the company has partnered with media monitoring firms to continuously track press, major news websites, and news agencies.

The company does not disclose forward-looking statements based on forecasts if such disclosures could affect investors' rights.

### 9. COMPANY WEBSITE AND CONTENT

The company's official website is [www.ayen.com.tr](http://www.ayen.com.tr). All corporate information is accessible through this website. The website includes: commercial registry information, Articles of Association, company policies, shareholding and management structure, annual activity reports, periodic financial statements and reports, financial statements attached to Provisional Tax Returns, independent audit and auditor reports, company's production and investment activities, material event disclosures, information on subsidiaries.

Additionally, the website provides information on privileged shares, trade registry gazette issues and dates reflecting company amendments,

the latest version of the Articles of Association, General Assembly meeting agendas, attendance lists, and meeting minutes, proxy voting forms, key Board of Directors' decisions affecting the value of capital market instruments, frequently asked questions, addressing shareholder inquiries. An English version of the website was launched in 2014.

### 10. ACTIVITY REPORT

The interim activity reports prepared by the Board of Directors include relevant Corporate Governance Principles for the reporting period. The Annual Activity Report contains a dedicated section on Corporate Governance Principles. Key points:

a) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri olmamıştır.

b) Şirket aleyhine açılan önemli davalar;

- 31 Aralık 2025 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve halihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü alacak davaları oluşturmaktadır. Grup, konsolide finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla halen devam etmekte olan davalarla ilgili olarak avukatlarının da görüşü doğrultusunda önemli bir nakit çıkışı öngörmemesi sebebiyle 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla karşılık ayırmamıştır.

c) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştirakimiz yoktur.

a) No significant legislative changes have occurred that could materially impact company operations.

b) Major lawsuits against the company:

- As of December 31, 2025, there are ongoing lawsuits both for and against the Group. The majority of these lawsuits are related to receivables. As of the date of preparation of the consolidated financial statements, the Group, in line with the opinion of its attorneys, does not foresee a significant cash outflow related to ongoing lawsuits and therefore has not make provisions as of December 31, 2025.

c) The company does not have any cross-shareholding arrangements where its direct capital participation exceeds 5%.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### 11. MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

Şirketimiz menfaat sahipleri ile ilgili olarak, gerek şirket faaliyetleri ve gerekse kamuyu aydınlatma süreçlerinde Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Kanunları ve ilgili diğer kanunlar çerçevesinde Özel Durum Açıklamaları ile gerekli bilgilendirmeleri yapmaktadır. Şirketimiz menfaat sahiplerini bilgilendirmede dürüstlük, güvenilirlik ve açık olmayı ilke edinmiştir. Şirketimizin menfaat sahiplerinin, şirketimizin faaliyetleri ile ilgili bilgiyi alabilmelerine olanak sağlanmıştır. Gerek şirketimizin İnternet sitesinden, gerek telefon ya da eposta yoluyla veya şirketimize bizzat gelerek ilgilisiyle görüşmek suretiyle şirketimizin faaliyetleri ile ilgili her türlü bilgiyi almak olanaklıdır.

Henüz özel durumu açıklanmamış ya da henüz kamuya duyurulmamış konular dışında şirketin faaliyetleri, mali durumu, hedefleri ve şirketi ilgilendiren bütün konularda, konunun bizzat yetkilisinden ya da "Ortaklık ve Ortaklarla İlişkiler Birimi"nden, gerektiğinde şirketin Yönetim Kurulu üyelerinden bilgi alınabilir. Ayrıca şirketimizin her yıl düzenlenen faaliyet raporu, talep eden herkese gönderilmekte ve İnternet sitemizde yayımlanmaktadır.

Şirketimizin menfaat sahiplerinin bütün öneri ve talepleri şirketimiz yönetimi tarafından değerlendirilmekte, sonuçları hakkında kendilerine bilgi verilmektedir. İstatistikî veri tutulmamakla beraber 2025 yılı içinde şirketimiz İnternet sitesi kanalı başta olmak üzere çok sayıda yazılı ve sözlü bilgi talepleri SPK mevzuatına uygun olarak ve Özel Durum Açıklamaları ile daha önce kamuoyuna duyurulmuş açıklamalar çerçevesinde değerlendirilerek ve Ticari Sır niteliğinde olanlar dışında karşılanmaktadır.

Bu husus ile ilgili olarak; Pay Sahipleri İle İlişkiler birimimiz, 2014 yılında oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi ile koordinasyon halinde, menfaat sahiplerinden gelecek bilgi taleplerini karşılamak üzere çalışmalar yapmaktadır.

### 12. MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Menfaat sahiplerinin yönetime katılması, süratle alınması gereken bir takım kararları geciktirebileceği ve şirket faaliyetlerine engel olunabileceği nedeniyle mümkün olmamaktadır. Gerek şirketimizin açıklık politikası, gerek faaliyetlerinin şeffaflığı ve gerekse şirket işlerinin sadeliği, menfaat sahiplerinin yönetime katılmasını gerektirmemektedir. Şirketimizin faaliyetleri konusunda, kamuya yapılan açıklamalar, şirketimizin İnternet sitesi ve fiilen genel kurullara katılımlarda menfaat sahipleri yerleri şekilde bilgilendirilmekte ve menfaat sahiplerinin önerileri yönetimce dikkate alınmaktadır. Gerek genel kurul toplantılarında ve gerekse toplantı haricinde şirket yönetimine yapılan öneriler, dikkat ve titizlikle incelenmekte ve varılan sonuç konusunda öneri sahibi bilgilendirilmektedir.

### 13. İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Şirketimizin insan kaynakları politikaları, eğitime, gelişmeye, performansa, beceriye, sadakate ve eşitliğe dayalı olarak belirlenmektedir. Gerek işe alım politikaları ve gerekse kariyer planlamasında bu kriterler esas teşkil etmektedir. Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara veya temsilcilerine bildirilmektedir.

## SECTION III – STAKEHOLDERS

### 11. INFORMING STAKEHOLDERS

Our company provides necessary disclosures regarding stakeholders in both corporate activities and public disclosure processes in accordance with the Capital Markets Law, Turkish Commercial Code, Tax Laws, and other relevant regulations through Material Event Disclosures. The company is committed to the principles of honesty, reliability, and transparency in informing its stakeholders. Stakeholders have access to information regarding the company's activities through: The company's website, phone or email communication, face-to-face meetings at company headquarters.

Except for undisclosed material events or confidential matters, stakeholders may obtain information on company operations, financial status, objectives, and all relevant matters directly from the responsible authorities, the Partnership and Shareholder Relations Unit, or, if necessary, members of the Board of Directors. The Annual Activity Report is published on the company's website and is available upon request.

All suggestions and requests from stakeholders are evaluated by company management, and stakeholders are informed of the outcomes. Although no statistical records are kept, in 2025, numerous written and verbal information requests were received, primarily via the company's website, and were addressed in accordance with Capital Markets Board (CMB) regulations and previously disclosed Material Event Disclosures, except for those classified as trade secrets.

The Shareholder Relations Unit, in coordination with the Corporate Governance Committee, established in 2014, continues to handle stakeholder information requests.

### 12. STAKEHOLDER PARTICIPATION IN MANAGEMENT

Stakeholder participation in management is not implemented, as it could delay decision-making and hinder company operations. Due to the company's openness policy, operational transparency, and streamlined management, stakeholder participation in governance is not deemed necessary. Stakeholders are informed about company operations through public disclosures, the company website, and participation in General Assembly meetings. Their suggestions are considered by management. Proposals submitted to company management, either during or outside General Assembly meetings, are carefully reviewed, and the proposers are informed of the outcomes.

### 13. HUMAN RESOURCES POLICY

The company's human resources policies are based on education, development, performance, skills, loyalty, and equality. These principles form the foundation of both recruitment policies and career planning. Decisions affecting employees or significant developments related to them are communicated to employees or their representatives.

Şirket çalışanlarının görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenmekte ve çalışanlara duyurulmaktadır.

Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve insan kaynakları politikalarını oluşturan yukarıda belirtilen kritere dikkat edilmektedir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlanmakta ve bu ortam ve koşullar sürekli olarak iyileştirilmektedir. Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmamakta, insan haklarına saygı gösterilmekte ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için gerekli önlemler alınmaktadır.

Şirketimizin Üretim Birimlerinde güvenli çalışma ortamının sağlanması en çok önem verilen konuların başında gelmektedir. İşçi sağlığı ve iş güvenliği yönetmeliklerinde belirtilen tedbirlere ilave olarak; çalışanlarımız ayrıca yetkili kuruluşlarda eğitime gönderilmektedir.

#### 14. ETİK KURALLAR VE SOSYAL SORUMLULUK

Yönetim kurulunca oluşturulan etik kurallar bütün şirket çalışanları tarafından benimsenmiş ve kurallara uyulması ile ilgili önlemler şirket tarafından alınmıştır.

Şirket yöneticileri ve çalışanları, şirket hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgiyi kendileri veya başkaları lehine kullanamaz, şirket hakkında yalan, yanlış, yanıltıcı, mesnetsiz bilgi veremez, haber yayamaz ve yorum yapamazlar. Yöneticiler, şirket işleri ile ilgili olarak doğrudan veya dolaylı hediye kabul edemez vehaksız menfaat sağlayamazlar. Şirketin ticari sır niteliğinde olan bilgilerinde gizlilik esastır, açıklanamaz.

Şirketimiz, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlıdır. Çevreye, tüketicieye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyulmaktadır.

Bu kurallar çerçevesinde şirketimiz yatırımlarını yenilenebilir enerji kaynaklarına yönlendirmiştir. Şirketimize ait yatırımların her biri birer çevre dostudur. Bu yüzden şirketimiz çevreyi kirleticisi, coğrafyanın doğal ve tarihi dokusuna zarar vermeyen doğal ve yenilenebilir enerji kaynaklarından enerji üretmektedir. Şirketimiz doğal ve yenilenebilir kaynaklardan enerji üretmekle bir yandan çevre dostu olmak, bir yandan da ülkemiz kaynaklarının ekonomiye kazandırılması gibi bir misyonu da üstlenmektedir.

Şirketimiz aleyhine, kuruluşundan bugüne çevreye zarar verilmesi yüzünden hiçbir dava açılmamıştır. Şirketimizin yaptığı bütün yatırımlarında çevresel etki değerlendirme raporları mevcuttur.

Şirketimiz doğaya verdiği önem ve değerini sonucu olarak Ankara-Kızılcahamam'da 1.505 dekarlık ormanlık araziye koruma altına almış ve bu arazide yüz binlerce ağaç dikmek ve bakımını üstlenmek suretiyle ormanları sürekli yok olan ülkemize değerli bir ormanı kazandırmıştır. Sosyal Sorumluluk projelerimiz hakkında, Yıllık Faaliyet Raporu'nun ilgili bölümlerinde, yapılan çalışmalar ayrıntılı olarak yer almaktadır.

Job descriptions, work distribution, performance criteria, and reward mechanisms are determined by management and communicated to employees.

Salaries and benefits are determined based on productivity and the human resources policy criteria.

A safe working environment and conditions are provided and continuously improved. No discrimination based on race, religion, language, or gender is allowed. The company respects human rights and takes necessary precautions to protect employees from physical, psychological, and emotional mistreatment.

Ensuring a safe working environment in production units is one of the company's top priorities. In addition to occupational health and safety regulations, employees receive training from authorized institutions.

#### 14. ETHICAL RULES AND SOCIAL RESPONSIBILITY

The ethical rules established by the Board of Directors have been adopted by all employees, and the company has taken measures to ensure compliance.

Company managers and employees are prohibited from using confidential and non-public company information for their own or others' benefit. Employees and managers cannot provide misleading, false, or baseless information about the company or spread unverified news. Gifts or unjust benefits related to company operations cannot be accepted.

Confidentiality is essential for trade secrets, and such information cannot be disclosed. The company is committed to social responsibility and adheres to environmental, consumer protection, and public health regulations, as well as ethical standards.

In line with these principles, the company invests in renewable energy sources. All investments are designed to be environmentally friendly and do not harm the natural or historical fabric of the regions where they are implemented. By generating energy from natural and renewable sources, the company not only operates in an eco-friendly manner but also contributes to the national economy by utilizing domestic resources.

Since its establishment, the company has never faced any lawsuits related to environmental damage. All investments are accompanied by Environmental Impact Assessment (EIA) reports.

As part of its commitment to environmental conservation, the company has protected 1.505 hectares of forest land in Ankara-Kızılcahamam, where it has planted and maintained hundreds of thousands of trees, contributing to the preservation of Turkey's diminishing forests. Details of the company's social responsibility projects are included in the relevant sections of the Annual Activity Report.

## BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

### 15. YÖNETİM KURULUNUN YAPISI VE OLUŞUMU

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 5 (beş) üyesi (A) grubu paylara sahip ortaklardan olmak üzere en az 8 (sekiz) kişiden oluşan ve genel kurul tarafından seçilen üyelerden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu'nda 2 (iki) kadın üye bulunmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri ve Fatma Nirvana Aydınır dışındaki üyeler İcracı konumundadır.

21 Kasım 2025'te Mehmet Aydınır Ayşe Tuvana Aydınır Kırac'a hisse devri yapmıştır. Ayşe Tuvana Aydınır Kırac Aydınır İnşaat A.Ş. tüzel kişiliği adına değil gerçek kişi yetkili olarak yönetim kurulunda yer almaktadır.

Şirketimiz tarafından Aralık 2024 döneminde yeni iç yönerge yayımlanmıştır. Bu İç Yönerge kapsamında yetkililer, yetki düzeyleri ve yetki kapsamı yeniden belirlenmiştir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları Uyum Raporu'nun sonunda verilmiştir.

Yönetim kurulu üyeliklerine prensip olarak, yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, nitelikli, belli bir tecrübe ve geçmişe sahip ayrıca enerji sektörünü tanıyan ve enerji piyasası hakkında bilgi sahibi olan kişiler aday gösterilmekte ve seçilmektedir. Ancak buna ilişkin genel esaslar şirket esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Her ne kadar ana sözleşmede belirtilmemiş bile olsa, yönetim kuruluna aday gösterilen kişiler sermaye piyasası mevzuatı, sigortacılık mevzuatı, bankacılık mevzuatı, kara paranın aklanmasının önlenmesine dair mevzuat ile ödünç para verme işleri hakkında mevzuata aykırılıktan ve/veya taksirli suçlar hariç olmak üzere affa uğramış olsalar dahi ağır hapis veya beş yıldan fazla hapis yahut zimmet, nitelikli zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, inancı kötüye kullanma, dolanlı iflas gibi yüz kızartıcı suçlar ile istimal ve istihlak kaçakçılığı dışında kalan kaçakçılık suçları; resmi ihale ve alım satımlara fesat karıştırma veya devlet sırlarını açığa vurma, vergi kaçakçılığı veya vergi kaçakçılığına teşebbüs ya da iştirak suçlarından dolayı hüküm giymemiş olanlar arasından seçilmektedirler. Yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilenler, mali tablo ve raporları okuyabilip analiz edebilme yetisine, şirketin gerek günlük, gerek uzun vadeli işlemlerinde ve tasarruflarında tabi olduğu hukuki düzenlemeler hakkında temel bilgiye ve seçildiği dönem için öngörülen toplantıların tamamına katılma olanağına ve kararlılığına sahip olan kişilerdir.

### 16. YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

Şirketimiz Yönetim Kurulu 24.06.2014 tarihinde toplanarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nde yapılan değişiklikler neticesinde, Yönetim Kurulu içinde oluşturulan ve daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilen Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'nin görevleri bu tarihte kurulan Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi'ne devir edilmiştir.

## SECTION IV – BOARD OF DIRECTORS

### 15. STRUCTURE AND FORMATION OF THE BOARD OF DIRECTORS

Our company's Board of Directors consists of at least 8 (eight) members elected by the General Assembly, with 5 (five) members being shareholders holding (A) group shares.

The Board of Directors includes 2 (two) female members.

Apart from the Independent Board Members and Fatma Nirvana Aydınır, all other members hold executive positions.

On November 21, 2025 Mehmet Aydınır transferred his shares to Ayşe Tuvana Aydınır Kırac. Ayşe Tuvana Aydınır Kırac serves on the board of directors as an authorized individual, not on behalf of the legal entity Aydınır İnşaat A.Ş.

In December 2024, our company published a new internal directive. Under this directive, the authorities, levels of authority, and scope of authority have been redefined.

The Declarations of Independence of the Independent Board Members are provided at the end of the Compliance Report.

As a principle, candidates nominated and elected to the Board of Directors are individuals with a high level of knowledge and competence, possessing qualifications, experience, and familiarity with the energy sector and energy markets. However, general principles regarding this are not explicitly stated in the company's Articles of Association.

Even though this is not specified in the Articles of Association, candidates nominated for the Board of Directors must not have been convicted—except for negligent crimes—of crimes such as aggravated imprisonment or imprisonment of more than five years, or offenses involving embezzlement, aggravated embezzlement, bribery, theft, fraud, forgery, breach of trust, fraudulent bankruptcy, smuggling offenses excluding those related to usage and consumption, bid rigging in official tenders and procurement, disclosure of state secrets, tax evasion, or attempts or involvement in tax evasion, even if they have been pardoned. Candidates for the Board of Directors must have the ability to read and analyze financial statements and reports, possess basic knowledge of the legal regulations governing the company's daily and long-term operations, and demonstrate the commitment to attend all meetings scheduled for their term of office.

### 16. NUMBER, STRUCTURE, AND INDEPENDENCE OF COMMITTEES FORMED WITHIN THE BOARD OF DIRECTORS

On June 24, 2014, our company's Board of Directors convened and, in line with the amendments made in the Capital Markets Board's Communiqué on Corporate Governance Principles (Series: IV, No: 56), reassigned the responsibilities of the Early Detection and Diagnosis of Risk Committee—previously handled by the Corporate Governance Committee—to the newly established Early Detection and Diagnosis of Risk Committee.

Buna göre aşağıdaki gibi oluşturulmuştur:

Accordingly, the structure was formed as follows:

<b>Denetim Komitesi / Audit Committee</b>		
<b>Metin Bostancıoğlu</b>	<b>Başkan / Chairman</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Mehmet Sudi Kocaimamoğlu</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Kurumsal Yönetim Komitesi / Corporate Governance Committee</b>		
<b>Metin Bostancıoğlu</b>	<b>Başkan / Chairman</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Mehmet Sudi Kocaimamoğlu</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Kadir Nejat Ünlü</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Ömer Ali Aydın</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> Board Member
<b>Cenk Eren</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Kurumsal Yönetim Komite Üyesi</b> Corporate Governance Committee Member
<b>Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi / Early Detection and Assessment of Risk Committee</b>		
<b>Kadir Nejat Ünlü</b>	<b>Başkan / Chairman</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Mehmet Sudi Kocaimamoğlu</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi</b> Independent Board of Directors Member
<b>Ayşe Tuvana Aydın Kırac</b>	<b>Üye / Member</b>	<b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> Board Member

Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesinin görevlerini Kurumsal Yönetim Komitesi yürütmüştür. Komitelerin çalışma esas ve usulleri gözden geçirilerek yazılı hale getirilmiş ve yayımlanmıştır.

Kurumsal Yönetim Tebliği'nin (Seri II-17.1) 11. Maddesi gereği "Yatırımcı İlişkiler Bölümü" kurulmasına, bölüm yöneticisi olarak "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip Cenk Eren'in görevlendirilmesine ve doğrudan Genel Müdür'e bağlı olarak çalışmasına karar verilmiştir.

Denetim Komitesi 2025 faaliyet döneminde 6 kez toplanmıştır. Bu toplantıların 6'sı Yıllık ve Ara Dönem Finansal Raporların denetimi ve kabulüne ilişkin olarak yapılmış; Finansal tabloların kabulü yönünde rapor hazırlanarak Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Konsolidasyon kapsamındaki tüm şirketlerin solo mali tabloları ve bu mali tabloların konsolide edilmesi sorumluluğu Ayen Enerji A.Ş.'nin Mali İşler bölümüne aittir. Ana ortak Aydın İnşaat A.Ş. bünyesindeki iç denetim ve üst yönetim tarafından gerçekleştirilen risk değerlendirme çalışmaları neticesinde denetlenmesi öngörülen süreçlerin denetimi iç denetim ekibinin sorumluluğundadır. Ayrıca, Ayen Enerji A.Ş.'nin her yıl hazırlanan konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmektedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi 2025 faaliyet döneminde 1 adet toplantı yapmıştır.

The Corporate Governance Committee undertook the responsibilities of the Nomination Committee and the Remuneration Committee. The principles and procedures governing the operation of the committees were reviewed, documented, and published.

In compliance with Article 11 of the Corporate Governance Communiqué (Series II-17.1), an "Investor Relations Department" was established. Cenk Eren, who holds a "Corporate Governance Rating Expertise License," was appointed as the department manager, reporting directly to the General Manager.

The Audit Committee held 6 meetings during the 2025 fiscal period. All 6 meetings were conducted concerning the review and approval of Annual and Interim Financial Reports. A report was prepared and submitted to the Board of Directors regarding the approval of financial statements.

The responsibility for preparing the standalone financial statements of all companies within the scope of consolidation, as well as consolidating these financial statements, lies with Ayen Enerji A.Ş.'s Financial Affairs Department. The internal audit team is responsible for auditing processes identified as a result of internal audit within the parent company, Aydın İnşaat A.Ş., and risk assessment studies conducted by senior management. Furthermore, Ayen Enerji A.Ş.'s consolidated financial statements, prepared annually, undergo independent audit.

The Corporate Governance Committee held 1 meetings during the 2025 fiscal period.

## 17. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Yönetim kurulu toplantıları, şirket işlerinin gerektirdiği zamanlarda yapılır. Yönetim kurulu üyeleri çoğunlukla bir arada olmaları nedeniyle toplantıya davetle ilgili prosedür uygulanmamakta, gerektiği anda toplantıya fiilen katılım sağlanmaktadır. Aylık performans toplantılarında yönetim kurulu şirket faaliyetleri hakkında detaylı olarak bilgilendirilmektedir.

- Yönetim Kurulu'nda her üyenin 1 (bir) oy hakkı vardır.
- Kararlar, toplantıya katılanların çoğunluğu ile alınır.
- Yönetim kurulu 2025 yılında 23 kez toplanmış, toplantılara ekseriyetli katılım sağlanmış ve kararlar oy birliği ile alınmıştır.
- Yönetim Kurulu'nun 2025 faaliyet dönemi içinde yaptığı toplantılarda Karşı Oy kullanılmamıştır.
- 2025 faaliyet dönemi içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onaylamadığı herhangi bir ilişkili taraf işlemi veya önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

## 18. RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

Şirketimiz, enerji üretim faaliyetinde bulunması nedeniyle, faaliyetleri konusunda Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun mevzuat ve düzenlemelerine tabidir. Şirketin yatırım ve işletme giderleri ile diğer faaliyetleri bu kurumlar tarafından incelenmektedir. Ayrıca lisans sahibi işletmeler Enerji Piyasası Kurulu'nca bağımsız denetlemeye tabi tutulmaktadır.

Grup bünyesinde tespit edilen mevcut riskler ve yönetimi aşağıdaki gibi detaylandırılmıştır.

### • Operasyonel riskler

#### Müşteri kaynaklı riskler

Kayseri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulan 100 MW kurulu güce sahip Yamula HES, Grup tarafından 20 Yıl süre ile işletilmiş ve 30.07.2025 tarihinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü'ne devredilmiştir. Yamula HES işletmesinin ürettiği elektrik enerjisinin tamamı alım garantisi ile Elektrik Üretim A.Ş.'ne (EÜAŞ) satılmış ve tüm alacak tahsil edilmiştir.

Akbük Rüzgar Santrali, Mordoğan Rüzgar Santrali, Korkmaz Rüzgar Santrali, Çaypınar Rüzgar Santrali ve Büyükdüz HES'de üretilen Elektrik Enerjisi, Bağlı ortaklığımız Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. tarafından satılmaktadır.

Çaypınar RES tesisimiz, 2030 yılı sonuna kadar devam edecek olan YEKDEM kapsamında enerji üretimi yapmaktadır.

Ayen AS Energji SHA tarafından üretilen elektrik enerjisi, Arnavutluk'ta bulunan Ayen Energy Trading SHA, Sırbistan da bulunan Ayen Energy Trading D.O.O. ve Slovenya da bulunan Ayen Energija D.O.O. tarafından Avrupa enerji piyasalarında mevcut piyasa koşullarına göre pazarlanmaktadır. Söz konusu ticaret şirketleri vasıtasıyla, Türkiye'de üretilen enerjinin Avrupa'ya ihracatı için de önemli fırsatlar yakalanmıştır.

Elektrik satışında yurt içi ve dışındaki elektrik borsa fiyatları belirleyici olmaktadır.

## 17. PRINCIPLES OF BOARD OF DIRECTORS' OPERATIONS

Board meetings are held as necessary based on the needs of the company's operations. Since the board members are frequently together, no formal invitation procedure is applied for meetings; instead, they participate in meetings as required. During monthly performance meetings, the board is provided with detailed information regarding the company's activities.

- Each member of the Board of Directors has one (1) vote.
- Decisions are made by a majority of those attending the meeting.
- In 2025, the Board of Directors convened 23 times, with high attendance rates, and all decisions were made unanimously.
- No opposing votes were cast in the board meetings held during the 2025 operating period.
- There were no related-party transactions or significant transactions in 2025 that were not approved by the independent board members.

## 18. RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL MECHANISM

Since our company operates in energy production, it is subject to the regulations and legislation of the Ministry of Energy and Natural Resources and the Energy Market Regulatory Authority. The company's investment and operating expenses, as well as other activities, are reviewed by these authorities. Additionally, license-holding companies are subject to independent audits by the Energy Market Regulatory Authority.

The risks identified within the group and their management are detailed as follows:

### • Operational Risks

#### Customer-Related Risks

The Yamula Hydroelectric Power Plant within Kayseri Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş, with an installed capacity of 100 MW, was established under the Build-Operate-Transfer (BOT) model. It was operated by the Group for 20 years and transferred to the General Directorate of Energy Affairs of the Ministry of Energy and Natural Resources on July 30, 2025. All electricity generated by the Yamula HES was sold to Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) with a purchase guarantee, and all receivables have been collected.

The electricity produced at Akbük Wind Power Plant, Mordoğan Wind Power Plant, Korkmaz Wind Power Plant, Çaypınar Wind Power Plant, and Büyükdüz Hydroelectric Power Plant is marketed by our subsidiary, Ayen Elektrik Ticaret A.Ş.

Our Çaypınar Wind Power Plant operates under the Renewable Energy Support Mechanism (YEKDEM) until the end of 2030.

Electricity produced by Ayen AS Energji SHA is marketed in the European energy markets according to current market conditions by Ayen Energy Trading SHA in Albania, Ayen Energy Trading D.O.O. in Serbia, and Ayen Energija D.O.O. in Slovenia. Through these trading companies, significant opportunities have also been seized for the export of energy in Turkey to Europe.

Domestic and international electricity exchange prices are the determining factors in electricity sales.

Diğer taraftan, Ayen Elektrik Ticaret, Ayen Enerji A.Ş.'den almış olduğu elektrik enerjisi satışını ikili anlaşmalar yolu ile serbest tüketicilere ve serbest piyasaya satmaktadır. Satışlarının tahsilatı ortalama 15 gündür. Ayen Elektrik Ticaret satmış olduğu enerjinin tahsilat garantisini teminat mektubu ve buna benzer çeşitli enstrümanlar ile sağlamaktadır. Ödemelerin gecikmesi durumunda, EPIAŞ tarafından uygulanan gecikme hükümlerine göre hesaplanmakta ve fatura karşılığı tahsil edilmektedir.

#### Ürün Kaynaklı Riskler

Kaynak bazındaki Elektrik üretiminden doğabilecek olan riskler, mevcut portföyümüzün kaynak çeşitliliği ve ticaret şirketimizin yapmış olduğu ikili tedarik anlaşmaları ile koruma altına alınmaktadır.

Elektrik enerjisi arz güvenliğinin sağlanması, ilgili devlet kuruluşları ve dağıtım şirketlerinin sorumluluğundadır.

#### Dış Etkenlerden Kaynaklanan Riskler

Rekabet avantajımızı elimizde tutmak ve fiyat analizleri yapmak üzere Grup bünyesinde faaliyet gösteren bir birimimiz mevcuttur. Potansiyel müşterilerimizin kredibilite analizi yapılarak; risk gruplandırmasına göre tedarik ve satış sözleşmeleri yapılmaktadır. Bu yolla müşterilerimiz ile rekabet avantajını elimizde tutabileceğimiz uzun vadeli ilişkiler kurmayı hedeflemekteyiz.

#### İşletmenin Paydaşlarına ve Çevreye Yönelik Risk veya Zarar Yarattığı Konular

İş güvenliği, sağlık ve çevre denetiminin toplam faaliyetimizin ayrılmaz ve canlı bir parçası olduğunu göz önünde bulunduruyoruz ve iş güvenliği, sağlık ve çevre uygulamalarına önem veriyoruz.

Faaliyette bulunduğumuz her ülkede mevcut uygulanabilir tüm kanun, mevzuat ve yönetmeliklere uygun hareket ediyoruz.

Tüm çalışanlarımıza gerekli iş güvenliği, sağlık ve çevre eğitiminin verilmesine önem veriyoruz. İş güvenliği, sağlık ve çevre performansımızı sürekli iyileştirmeyi hedefliyoruz.

#### Hukuki Riskler

Esas faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla yapılan iş ve işlemlere başlamadan önce tüm hukuki sonuçları üst yönetim tarafından değerlendirilmektedir. Grup; faaliyetleri nedeniyle maruz kalabileceği hukuki riskleri bertaraf etmek için, hukuk müşavirlerinin danışmanlığında operasyonlarını yürütmektedir.

### 19. ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

Şirketimizin misyonu, "Ülkemizde yapılması gereken yeni enerji yatırımlarında görev üstlenmek ve üstlenilen görevi başarı ile tamamlamak", vizyonu ise "Doğal ve yenilenebilir kaynakları enerjiye çevirerek ülke ekonomisine kazandırmak"tır.

Şirketimizin bu misyonu içerisinde görev alan proje ekibimizce dikkatle yapılan çalışmalar sonucunda ortaya konulan projeler, bir rapor halinde yönetime sunulmaktadır. Yönetim kurulu, bu projeleri, bütün yönleriyle ayrı ayrı değerlendirilmekte ve uygun bulunanların, pay sahiplerinin hakları da gözetilerek, hayata geçirilmesi için onay vermektedir. Hayata geçirilen projeler, üçer aylık dönemler itibarıyla performans değerlendirmelerine tabi tutulmakta, hedeflenen ve gerçekleşen üretim, maliyet, karlılık ve likidite analizleri yapılmaktadır.

Additionally, Ayen Elektrik Ticaret sells the electricity it procures from Ayen Enerji A.Ş. through bilateral agreements to eligible consumers and the open market. The average collection period for sales is 15 days. Ayen Elektrik Ticaret secures payment collection through letters of guarantee and similar financial instruments. If payments are delayed, penalties imposed by EPIAŞ are calculated and collected accordingly.

#### Product-Related Risks

Risks arising from electricity generation based on energy sources are mitigated through portfolio diversification and bilateral supply agreements executed by our trading company.

Ensuring the security of electricity supply is the responsibility of the relevant government agencies and distribution companies.

#### Risks Due to External Factors

A dedicated unit within the group monitors market conditions to maintain our competitive advantage and conduct price analysis. Creditworthiness analyses of potential customers are conducted, and procurement and sales contracts are structured according to risk categorization. This approach aims to establish long-term relationships that sustain our competitive advantage with our customers.

#### Risks or Damages Affecting Stakeholders and the Environment

We consider occupational safety, health, and environmental monitoring to be an integral and active part of our operations.

We strictly adhere to all applicable laws, regulations, and directives in every country where we operate.

We prioritize providing our employees with necessary training in occupational safety, health, and environmental awareness. Our goal is to continuously improve our performance in occupational safety, health, and environmental practices.

#### Legal Risks

Before initiating business activities and transactions related to our core operations, all legal consequences are assessed by senior management. To mitigate legal risks arising from our activities, our group operates under the consultation of legal advisors.

### 19. STRATEGIC OBJECTIVES OF THE COMPANY

Our company's mission is "To undertake tasks in new energy investments needed in our country and to successfully complete the assigned tasks," and its vision is "To contribute to the national economy by converting natural and renewable resources into energy.

Projects meticulously developed by our project team within this mission are presented to the management in the form of reports. The Board of Directors evaluates each project in all aspects and approves the implementation of those deemed appropriate, while also considering the rights of shareholders. Implemented projects are subject to performance evaluations on a quarterly basis, with analyses conducted on target and actual production, costs, profitability, and liquidity.

## 20. YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

2025 faaliyet dönemi içerisinde Üst Düzey yöneticilere sağlanan faydalar, bağımsız denetimden geçmiş Konsolide Finansal Tablolara'nın dipnotlarında açıklanmaktadır.

Şirketimizin Bağımsız Üyeler dışındaki Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetim Kurulu Üyeliği nedeniyle ücret almamıştır.

Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için ücretlendirme politikası: Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Ayen Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeleri ile üst düzey yöneticilerin ücretlerinin tanımlanmasını kapsamaktadır.

Bağımsız üyeler haricinde, yönetim Kurulu üyeleri için ücret tespiti ve ödeme kararı Genel Kurul tarafından verilebilmektedir.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olacak şekilde, Genel Kurul tarafından belirlenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde, performans dayalı veya hisse senedi opsiyonlarına dayalı ücretlendirme yöntemi kullanılmaz.

Üst Düzey Yöneticilerin ücretlendirilmesinde; sabit ücret dışında, bulunduğu pozisyona bilgi ve tecrübe olarak uygunluk, deneyim ve şirketin vizyon, misyon, stratejik hedefleri ile pay sahiplerinin ortak hedeflerine ulaşmasında göstereceği performans esas alınarak sabit olarak belirlenir. Üst düzey yöneticilerin ve yönetim kurulu üyesi olmayan komite üyelerinin ücretlendirilmesi Kurumsal Yönetim Komitesi'nce Ücretlendirme esaslarımız dahilinde tespit edilerek, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Şirketimiz, belirlenen bu politikası kapsamında herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesine ve Üst Düzey Yöneticilerine borç veremez, kredi kullandıramaz, üçüncü bir kişi aracılığı ile şahsi kredi adı altında kredi kullandıramaz veya lehine kefalet gibi teminatlar veremez.

Şirketimiz Tarafından herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesine veya yöneticiye borç veya kredi verilmemiştir.

## 20. FINANCIAL RIGHTS PROVIDED TO THE BOARD OF DIRECTORS

The benefits provided to senior executives during the 2025 fiscal period are disclosed in the footnotes of the independently audited Consolidated Financial Statements.

Board Members, excluding Independent Members, have not received any remuneration for their Board Membership.

Ayen Enerji A.Ş. Compensation Policy for the Board Members and Senior Executives of Ayen Enerji A.Ş. In accordance with Capital Markets Board (SPK) regulations, Ayen Enerji A.Ş. defines the compensation structure for Board Members and senior executives.

Except for independent members, the determination and payment of board members' fees are subject to the approval of the General Assembly.

The compensation for independent Board Members is determined by the General Assembly at a level that ensures their independence. Performance-based or stock option-based compensation is not applied to independent Board Members.

For senior executives, in addition to a fixed salary, compensation is determined based on their position, expertise, experience, and performance in achieving the company's vision, mission, strategic objectives, and the common goals of shareholders. The compensation of senior executives and non-board committee members is determined by the Corporate Governance Committee within the framework of the company's remuneration principles and approved by the Board of Directors.

Within this policy, the company cannot extend loans or credit to any Board Member or senior executive, nor can it facilitate personal loans through third parties or provide guarantees such as suretyships in their favor.

No loans or credit have been granted to any Board Member or executive by our company.

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği ile ilgili düzenlemelerine ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği için belirlemiş olduğu kriterlere uygun olduğumu beyan, kabul ve taahhüt ederim.

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

**Kadir Nejat ÜNLÜ**

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği ile ilgili düzenlemelerine ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği için belirlemiş olduğu kriterlere uygun olduğumu beyan, kabul ve taahhüt ederim.

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

**Metin BOSTANCIOĞLU**

## BAĞIMSIZLIK BEYANI

Ayen Enerji Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği ile ilgili düzenlemelerine ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği için belirlemiş olduğu kriterlere uygun olduğumu beyan, kabul ve taahhüt ederim.

İlgili bütün tarafların bilgisine sunarım.

Saygılarımla,

**Mehmet Sudi KOCAİMAMOĞLU**

## STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

In accordance with the regulations of the Capital Markets Board's Corporate Governance Principles regarding Independent Board Membership, I hereby declare, accept, and undertake that I meet the criteria set forth for Independent Board Membership.

Kindly submitted for the information of all relevant parties.

Respectfully,

**Kadir Nejat ÜNLÜ**

## STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

In accordance with the regulations of the Capital Markets Board's Corporate Governance Principles regarding Independent Board Membership, I hereby declare, accept, and undertake that I meet the criteria set forth for Independent Board Membership.

Kindly submitted for the information of all relevant parties.

Respectfully,

**Metin BOSTANCIOĞLU**

## STATEMENT OF INDEPENDENCY

To the Board of Directors of Ayen Enerji Anonim Şirketi,

In accordance with the regulations of the Capital Markets Board's Corporate Governance Principles regarding Independent Board Membership, I hereby declare, accept, and undertake that I meet the criteria set forth for Independent Board Membership.

Kindly submitted for the information of all relevant parties.

Respectfully,

**Mehmet Sudi KOCAİMAMOĞLU**





# BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

Ayen Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na,

CONVENIENCE TRANSLATION INTO ENGLISH OF CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2024 TOGETHER WITH INDEPENDENT  
AUDITOR'S REPORT  
(Originally issued in Turkish)

### AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

To the General Assembly of Ayen Enerji A.Ş.

## A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

### 1. Görüş

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

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

## A) Audit of the consolidated financial statements

### 1. Our opinion

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Ayen Enerji A.Ş. (the "Company") and its subsidiaries (collectively referred to as the "Group") which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2025, the consolidated statement of profit or loss, the consolidated statement of other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended and notes to the consolidated financial statements comprising a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as at 31 December 2025, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Turkish Financial Reporting Standards ("TFRS").

Bu raporun orijinali Türkçe olarak hazırlanmıştır. Raporun, Türkçe versiyonu ile tercüme edilmiş versiyon arasında bir uyumsuzluk olması durumunda, Türkçe versiyonu geçerli olacaktır.

This report was originally issued in Turkish. The Turkish version shall prevail, in the event of any conflict between the Turkish version and the translated version.

## 2. Görüşün Dayanağı

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

## 3. Kilit Denetim Konuları

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

## 2. Basis for opinion

Our audit was conducted in accordance with the Standards on Independent Auditing (the "SIA") that are part of Turkish Standards on Auditing adopted within the framework of the regulations of the Capital Markets Board and issued by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (the "POA"). Our responsibilities under these standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements" section of our report. We hereby declare that we are independent of the Group in accordance with the Ethical Rules for Independent Auditors (including Independence Standards) (the "Ethical Rules") the ethical requirements regarding independent audit in regulations issued by the POA; the regulations of the Capital Markets Board; and other relevant legislation are relevant to our audit of the financial statements. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Ethical Rules and regulations. We believe that the audit evidence we have obtained during the independent audit provides a sufficient and appropriate basis for our opinion.

## 3. Key Audit Matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. Key audit matters were addressed in the context of our independent audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

## Kilit Denetim Konusu

**Maddi duran varlıklardaki muhtemel değer düşüklüğünün değerlendirilmesi**

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında

18.931.946.238 TL tutarında maddi duran varlığı bulunmakta olup, Grup maddi duran varlıklarını (makul değerleri ile takip edilen arsa ve araziler hariç olmak üzere) maliyet yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir.

Bu varlıkların, Türkiye'de mevcut bulunanlarının net defterleri, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uyarınca 31 Aralık 2025 bilanço tarihindeki güncel fiyat endeksini yansıtmaktadır.

TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardı her bir raporlama dönemi sonu itibarıyla, Grup'un sahip olduğu varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğini gösteren herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığının değerlendirilmesini gerektirir.

Bununla ilgili olarak, Grup yönetimi, 31 Aralık 2025 itibarıyla, nakit üreten birim bazında "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemini kullanarak varlıkların geri kazanılabilir tutarını hesaplamış, nakit yaratan birimlerin geri kazanılabilir tutarının kayıtlı değerden yüksek olduğu ve değer düşüklüğü olmadığı sonucuna varmıştır.

Grup'un maddi duran varlıklar ile ilgili muhasebe tahminlerine, politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.3, Not 2.4 ve Not 9'da yer almaktadır.

Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü testi aşağıdaki nedenlerden dolayı kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır:

- Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmiş olan maddi duran varlıkların önemli bir tutarda olması,
- Yapılan değer düşüklüğü çalışmalarına baz olan ileriye dönük nakit akış projeksiyonlarında elektrik fiyatları, elektrik üretim miktarı beklentileri ve ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranı gibi önemli yönetim tahmin ve varsayımlarının kullanılması. Bu tahmin ve varsayımların ileride gerçekleşebilecek sektörel ve ekonomik değişimlerden etkilenebilecek olması.

**Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerlendirme çalışmaları**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un toplam varlıkları içerisinde önemli bir paya sahip olan, taşınan değeri 1.350.821.084 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkulleri; arsa ve binalardan oluşmaktadır.

Söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerin muhasebeleştirilmesinde Grup yönetimi tarafından benimsenmiş olan muhasebe tahminleri ve politikası, detayları Not 2.3, Not 2.4 ve Not 11'de anlatıldığı üzere, gerçeğe uygun değer yöntemi olup bu varlıkların gerçeğe uygun değerleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından akredite edilmiş bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından tespit edilmekte ve Grup yönetiminin değerlendirmeleri sonrasında bilançoda taşınan değer olarak esas alınmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde "Pazar Yaklaşımı (emsal karşılaştırma)" yöntemi kullanılmaktadır. Gerçeğe uygun değerler; piyasa koşulları, her bir gayrimenkulün ayrıntılı özellikleri gibi faktörlerden doğrudan etkilenebilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerlendirme çalışmaları,

- yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerek kayıtlı değerinin Grup'un toplam varlıklarının önemli bir kısmını oluşturması,
- gereke değerlemelerin doğası gereği piyasa koşulları, gayrimenkullerin kendine has özellikleri, fiziki durumu ve coğrafi konumu gibi faktörlerden doğrudan etkilenebilecek varsayımlar içermesi, sebepleriyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

## Key Audit Matters

**Assessment of potential impairment on property, plant, and equipment**

As of 31 December 2025, the Group's consolidated financial statements include property, plant, and equipment amounting to TL 18,931,946,238. The Group accounts for its property, plant, and equipment using the cost method, except for land measured at fair value.

The net book values of property, plant, and equipment located in Turkey reflects the current price index as of the balance sheet date of 31 December 2025 in accordance with TAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies".

IAS 36 "Impairment of Assets" requires an assessment at each reporting period end to determine whether there is any indication that the Group's assets may be impaired.

In relation to this, the Group management performed an impairment assessment using the discounted cash flow method at the cash-generating unit level as of 31 December 2025. The analysis concluded that the recoverable amounts of the cash-generating units exceeded their carrying values, indicating no impairment.

Refer to Note 2.3, Note 2.4, and Note 9 for significant estimates and assumptions, accounting policies, and amounts related to property, plant, and equipment.

The impairment assessment of property, plant, and equipment has been identified as a key audit matter due to the following reasons:

- The amount of property, plant, and equipment is material to the Group's consolidated financial statements as of 31 December 2025.
- The use of key management estimates and assumptions in the forward-looking cash flow projections underlying impairment assessment, including electricity prices, electricity generation forecasts, and the weighted average cost of capital. These estimates and assumptions may be affected by future sectoral and economic changes.

**Valuation studies conducted for determining the fair value of investment properties**

As of 31 December 2025, the Group holds investment properties with a carrying amount of TL 1,350,821,084, representing a significant share of the Group's total assets. These investment properties consist of land and buildings.

The accounting estimates and policies adopted by the Group for the measurement of investment properties, as detailed in Note 2.3, Note 2.4, and Note 11, are based on the fair value model. The fair values of these assets are determined by an independent valuation firm accredited by the Capital Markets Board and are then used as the carrying amounts at the balance sheet after management's evaluation. The market approach (comparable sales method) is used to determine the fair values of investment properties. Fair value is directly affected by factors such as market conditions and the specific characteristics of each property.

The valuation studies for determining the fair value of investment properties have been identified as a key audit matter due to the following reasons:

- The significant share of investment properties in the Group's total assets,
- The nature of the valuations, which involve assumptions directly influenced by market conditions, the unique characteristics of the properties, their physical condition, and geographical location.

## Denetimde konunun nasıl ele alındığı

Denetimimiz sırasında, söz konusu değer düşüklüğü testine ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

- İlgili nakit yaratan birimlerin tespitinin uygunluğunun değerlendirilmesi,
- İndirgenmiş nakit akışları hesaplama modelinin kurgusunun, matematiksel doğruluğunun ve hesaplamada kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranı tahmininin uygunluğunun değerlendirilmesi ve kontrol edilmesi,
- Her bir nakit yaratan birim için hazırlanmış nakit akış tahminlerinin, geçmiş finansal performans sonuçları ile karşılaştırılması ve projeksiyonların gerçekleştirilebilirliği ve makul olup olmadığının üst düzey yönetimle yapılan toplantılarda değerlendirilmesi,
- Değer düşüklüğü testinde kullanılan elektrik üretim miktarlarının geçmiş dönem üretimleri ile karşılaştırılması ve makul olup olmadığının değerlendirilmesi,
- Değer düşüklüğü testinde kullanılan elektrik fiyat tahminlerinin gerçekleşen fiyatlar ile karşılaştırılması ve makul olup olmadığının değerlendirilmesi,
- Maddi duran varlık tutarlarının konsolide finansal tablolara doğru bir biçimde yansıtıldığının kontrol edilmesi ve testin sonuçlarına ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların incelenmesi ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliğinin TFRS'ler açısından değerlendirilmesi.

Denetimimiz sırasında, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:

- Değerleme çalışmasını yapan uzman kuruluş ile ilgili olarak, tarafımızca aşağıdaki prosedürler gerçekleştirilmiştir:
  - Uzman kuruluşun gayrimenkul değerlendirme akreditasyonu ve lisansının kontrol edilmesi,
  - Uzman kuruluşun yetkinliğinin, kabiliyetinin ve tarafsızlığının değerlendirilmesi.
- Her bir yatırım amaçlı gayrimenkulün tapu kayıtları ve sahiplik oranlarının test edilmesi,
- Değerleme raporunda yer alan değerlendirme yönteminin uygunluğunun ve tespit edilen gayrimenkul değerlerinin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığının uzmanlarımız ile değerlendirilmesi,
- Emsal karşılaştırma yöntemine konu edilen emsallerin Grup'un gayrimenkulleri ile benzer niteliklerde olup olmadığının uzmanlarımız ile değerlendirilmesi,
- Değerleme raporunda yer alan gerçeğe uygun değerlerin, dipnotlar ile uyumunun kontrol edilmesi ve dipnot açıklamalarının TFRS açısından yeterli olup olmadığının değerlendirilmesi.

## How the key audit matter was addressed in the audit

We performed the following auditing procedures in relation to the impairment test performed for the property, plant, and equipment:

- Assessment of the appropriateness of the identification of relevant cash-generating units (CGUs),
- Evaluating the structure and mathematical accuracy of the discounted cash flow model, as well as the appropriateness of the weighted average cost of capital estimate used in the calculations, with the support of our valuation specialists,
- Comparing the cash flow projections for each cash-generating unit with past financial performance results and assessing their reasonableness and feasibility through discussions with senior management,
- Comparing the electricity generation forecasts used in the impairment tests with historical production levels and assessing their reasonableness,
- Comparing the electricity price estimations used in the impairment test with actual market prices and assessing their reasonableness,
- Verifying that the amounts of property, plant, and equipment are accurately reflected in the consolidated financial statements, reviewing the disclosures related to the impairment test in the notes to the financial statements, and evaluating the adequacy of these disclosures in accordance with TFRS.

We performed the following auditing procedures in relation to the valuation studies conducted for determining the fair value of investment properties:

- The following procedures have been performed by us concerning the valuation firm:
  - Verifying the accreditation and licensing of the valuation firm,
  - Assessing the competence, capability, and objectivity of the valuation firm.
- Testing the land registry records and ownership percentages of each investment property,
- Evaluating the appropriateness of the valuation method used in the report and determining whether the fair values are within an acceptable range, with support of our specialists,
- Assessing whether the comparable properties used in the market approach are similar in nature to the Group's properties,
- Verifying that the fair values presented in the valuation report are consistent with the notes and evaluating whether the disclosures in the notes are adequate under TFRS.

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

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

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

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

#### 5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

#### 4. Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial statements

The Group management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with TFRS, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Group's financial reporting process

#### 5. Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Responsibilities of independent auditors in an independent audit are as follows:

Our aim is to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an independent auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance expressed as a result of an independent audit conducted in accordance with SIA is a high level of assurance but does not guarantee that a material misstatement will always be detected. Misstatements can arise from fraud or error. Misstatements are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an independent audit conducted in accordance with SIA, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Assess the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our independent auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the Group as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the Group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence. We also communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

**B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. TTK'nın 398. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 6 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ediz Günsel, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2026

**B. Other responsibilities arising from regulatory requirements**

1. No matter has come to our attention that is significant according to subparagraph 4 of Article 402 of Turkish Commercial Code ("TCC") No. 6102 and that causes us to believe that the Company's bookkeeping activities concerning the period from 1 January to 31 December 2025 period are not in compliance with the TCC and provisions of the Company's articles of association related to financial reporting.
2. In accordance with subparagraph 4 of Article 402 of the TCC, the Board of Directors submitted the necessary explanations to us and provided the documents required within the context of our audit.
3. In accordance with subparagraph 4 of Article 398 of the TCC, the auditor's report on the early risk identification system and committee was submitted to the Company's Board of Directors on 6 March 2026.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ediz Günsel, SMMM

Independent Auditor

Istanbul, 6 March 2026





# İÇİNDEKİLER

## CONTENTS

<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU</b> .....	<b>108-110</b>
<i>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</i>	
<b>KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU</b> .....	<b>111</b>
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS</i>	
<b>KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b> .....	<b>112</b>
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME</i>	
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b> .....	<b>113</b>
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY</i>	
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU</b> .....	<b>114-115</b>
<i>CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS</i>	
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR</b> .....	<b>116-204</b>
<i>NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</i>	

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

VARLIKLAR ASSETS	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025 Current Period Audited 31 December 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)
			Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024 Prior Period Audited December 31, 2024	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2024 Prior Period Audited January 1, 2024
<b>Dönen Varlıklar</b> Current Assets				
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b> Cash and Cash Equivalents	30	342.804.431	680.257.809	673.125.427
<b>Ticari Alacaklar</b> Trade Receivables		722.599.248	877.541.221	493.483.830
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i> Due from Related Parties	4	44.601.884	12.632.559	19.557.046
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i> Other Parties	5	677.997.364	864.908.662	473.926.784
<b>Diğer Alacaklar</b> Other Receivables		328.663.720	716.777.739	1.738.352.861
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i> Other Receivables from Related Parties	4	214.802.196	608.869.617	1.515.060.539
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i> Other Receivables from Third Parties	6	113.861.524	107.908.122	223.292.322
<b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar</b> Financial Assets Related to Service Concession Arrangements	13	-	269.244.556	367.093.096
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b> Prepaid Expenses	7	66.038.321	45.973.973	107.330.892
<b>Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar</b> Current Income Tax Assets	26	104.521.359	112.536.042	192.869.235
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b> Other Current Assets	8	77.092.067	72.265.252	59.108.688
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b> <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>		<b>1.641.719.146</b>	<b>2.774.596.592</b>	<b>3.631.364.029</b>
<b>Duran Varlıklar</b> Non-Current Assets				
<b>Finansal Yatırımlar</b> Financial Assets		779.371	779.371	779.371
<b>Diğer Alacaklar</b> Other Receivables		4.430.854.059	3.207.480.953	2.463.335.521
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i> Other Receivables from Related Parties	4	3.904.674.245	2.718.075.748	1.753.854.389
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i> Other Receivables from Third Parties	6	526.179.814	489.405.205	709.481.132
<b>İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar</b> Financial Assets Related to Service Concession Arrangements	13	-	-	231.886.646
<b>Maddi Duran Varlıklar</b> Property, Plant and Equipment	9	18.931.946.238	19.101.807.695	22.837.746.025
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Intangible Assets		510.978	20.157.238	21.401.888
<b>Şerefiye</b> Goodwill	10	-	19.158.026	19.158.026
<b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Other Intangible Assets		510.978	999.212	2.243.862
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b> Investment Properties	11	1.350.821.084	1.309.500.711	1.349.914.944
<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b> Right of Use Assets	12	457.072.633	383.118.680	279.960.242
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b> Prepaid Expenses		-	2.556.491	2.095.919
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i> Prepaid Expenses From Third Parties	7	-	2.556.491	2.095.919
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı</b> Deferred Tax Assets	26	9.161.780	2.030.779	366.361.590
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b> <b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>25.181.146.143</b>	<b>24.027.431.918</b>	<b>27.553.482.146</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> <b>TOTAL ASSETS</b>		<b>26.822.865.289</b>	<b>26.802.028.510</b>	<b>31.184.846.175</b>

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

KAYNAKLAR LIABILITIES	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025 Current Period Audited December 31, 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)
			Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024 Prior Period Audited December 31, 2024	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2024 Prior Period Audited January 1, 2024
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Current Liabilities				
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b> Short-Term Financial Liabilities		975.601.247	677.899.476	745.529.862
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</b> Short-Term Financial Liabilities due to Other Parties		975.601.247	677.899.476	745.529.862
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	14	879.437.532	596.524.214	665.236.409
<b>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</b> Leasing Payables	14	96.163.715	81.375.262	80.293.453
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> Short-Term Portion of Long-Term Financial Liabilities	14	960.821.742	983.753.408	1.755.024.881
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b> Short Term Portion of Long Term Borrowings due to Other Parties		960.821.742	983.753.408	1.755.024.881
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	14	960.821.742	983.753.408	1.755.024.881
<b>Diğer Finansal Yükümlülükler</b> Other Financial Liabilities		18.064	23.644	34.137
<b>Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler</b> Other Miscellaneous Financial Liabilities		18.064	23.644	34.137
<b>Ticari Borçlar</b> Trade Payables		336.005.332	575.754.104	274.284.725
<b>İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar</b> Trade Payables to Related Parties	4	-	-	5.471.198
<b>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</b> Trade Payables to Third Parties	5	336.005.332	575.754.104	268.813.527
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b> Liabilities for Employee Benefits	17	7.565.418	6.233.504	8.446.564
<b>Diğer Borçlar</b> Other Payables		62.298.199	73.057.255	89.473.636
<b>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</b> Other Payables to Related Parties	4	12.638.690	3.024.457	12.679
<b>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</b> Other Payables to Third Parties	6	49.659.509	70.032.798	89.460.957
<b>Ertelemiş Gelirler</b> Deferred Income		248.246.345	243.069.898	-
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)</b> Deferred Income from Third Parties (Excluding Liabilities Arising from Customer Contracts)	7	248.246.345	243.069.898	-
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b> Current Income Tax Liabilities	26	25.105.888	67.894.571	174.128.806
<b>Kısa Vadeli Karşılıklar</b> Short-Term Provisions		11.628.215	10.705.240	10.296.440
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</b> Short-Term Provisions for Employee Benefits	17	11.628.215	10.705.240	10.296.440
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other Current Liabilities		44.644.880	52.928.941	8.515.554
<b>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other Current Liabilities due to Other Parties	8	44.644.880	52.928.941	8.515.554
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL CURRENT LIABILITIES		<b>2.671.935.330</b>	<b>2.691.320.041</b>	<b>3.065.734.605</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> Non-Current Liabilities				
<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar</b> Long-Term Financial Liabilities		5.178.765.770	5.934.285.097	7.593.037.621
<b>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</b> Long-Term Financial Liabilities to Third Parties		5.178.765.770	5.934.285.097	7.593.037.621
<b>Banka Kredileri</b> Bank Borrowings	14	4.740.712.698	5.450.758.443	7.293.871.630
<b>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</b> Lease Liabilities	14	438.053.072	483.526.654	299.165.991
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b> Long-Term Provisions		17.309.575	22.339.799	38.782.122
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</b> Long-Term Provisions for Employee Benefits	17	17.309.575	22.339.799	38.782.122
<b>Diğer Borçlar</b> Other Payables		-	-	51.282
<b>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</b> Other Payables to Related Parties	4	-	-	51.282
<b>Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü</b> Deferred Tax Liabilities	26	854.498.333	611.001.774	600.441.021
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		<b>6.050.573.678</b>	<b>6.567.626.670</b>	<b>8.232.312.046</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES		<b>8.722.509.008</b>	<b>9.258.946.711</b>	<b>11.298.046.651</b>

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1

İlişikteki 109-204'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.  
The accompanying notes presented between pages 109 and 204 form an integral part of these consolidated financial statements.

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS AT DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

ÖZKAYNAKLAR EQUITY	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025 Current Period Audited December 31, 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)
			Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024 Prior Period Audited December 31, 2024	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2024 Prior Period Audited January 1, 2024
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> Equity Holders of the Parent		<b>17.340.571.697</b>	<b>16.827.719.597</b>	<b>19.031.832.249</b>
Ödenmiş Sermaye Paid-in Share Capital	18	277.500.000	277.500.000	277.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları Capital Adjustment Differences		5.226.559.537	5.226.559.537	5.226.559.537
Paylara İlişkin Primler (İskontolar) Share Premiums / Discounts		1.187.815	1.187.815	1.187.815
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / Giderler Other Accumulated Comprehensive Income / Expenses that not to be Reclassified to Profit or Loss		-4.827.622	-4.140.658	-21.242.007
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları Losses on Remeasurement of Defined Benefit Plans	19	-20.885.038	-16.991.105	-26.169.298
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları Revaluation Gain on Property, Plant and Equipment	19	16.057.416	12.850.447	4.927.291
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Other Comprehensive Income / Expense to be Reclassified to Profit or Loss		3.306.581.720	2.550.253.702	4.255.775.778
Yabancı Para Çevrim Farkları Currency Translation Differences	19	3.306.581.720	2.550.253.702	4.255.775.778
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler Restricted Profit Reserves	19	1.480.114.558	1.433.792.000	1.281.149.874
Yasal Yedekler Legal Reserves		1.480.114.558	1.433.792.000	1.281.149.874
Geçmiş Yıllar Karları Retained Earnings		6.816.998.274	6.310.337.145	5.516.354.174
Net Dönem Karı Net Profit for the Year		236.457.415	1.032.230.056	2.494.547.078
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non-Controlling Interests		<b>759.784.584</b>	<b>715.362.202</b>	<b>854.967.275</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b> TOTAL EQUITY		<b>18.100.356.281</b>	<b>17.543.081.799</b>	<b>19.886.799.524</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b> TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		<b>26.822.865.289</b>	<b>26.802.028.510</b>	<b>31.184.846.175</b>

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

KAR VEYA ZARAR KISMI PROFIT OR LOSS	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025 Current Period Audited January 1 - December 31, 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)
			Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024 Prior Period Audited January 1-December 31, 2024
<b>Hasılat</b> Revenue	20	7.869.154.770	8.489.498.480
<b>Satışların Maliyeti (-)</b> Cost of Sales (-)	20	-6.317.784.711	-6.276.436.659
<b>BRÜT KAR</b> GROSS PROFIT		1.551.370.059	2.213.061.821
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b> General Administrative Expenses (-)	21	-427.444.397	-369.399.188
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b> Other Income from Operating Activities	22	113.594.404	109.446.069
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)</b> Other Expenses from Operating Activities (-)	22	-107.414.267	-266.911.464
<b>ESAS FAALİYET KARI</b> OPERATING PROFIT		1.130.105.799	1.686.197.238
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler</b> Income from Investing Activities	23	308.022.996	469.111.099
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)</b> Expenses from Investing Activities	23	-58.902.293	-31.151.395
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b> OPERATING INCOME BEFORE FINANCIAL EXPENSES		1.379.226.502	2.124.156.942
<b>Finansman Gelirleri</b> Financial Income	24	1.594.721.032	1.431.621.139
<b>Finansman Giderleri (-)</b> Financial Expenses	24	-1.408.057.405	-1.455.605.133
<b>Parasal Kayıp/Kazanç</b> Monetary Gain (Loss)		-765.192.767	-300.619.320
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b> PROFIT BEFORE TAXATION ON INCOME		800.697.362	1.799.553.628
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)</b> Tax Expense / Income from Continued Operations		-517.515.939	-691.497.876
<b>Dönem Vergi Gideri</b> Current Tax Expense	26	-281.702.753	-202.072.717
<b>Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)</b> Deferred Tax Expense / Income	26	-235.813.186	-489.425.159
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b> PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUED OPERATIONS		283.181.423	1.108.055.752
<b>DÖNEM KARI</b> PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD		283.181.423	1.108.055.752
<b>Dönem Karının Dağılımı</b> Attribution of Profit/(Loss) For The Period		283.181.423	1.108.055.752
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non-Controlling Interests		46.724.008	75.825.696
<b>Ana Ortaklık Payları</b> Equity Holders of the Parent		236.457.415	1.032.230.056
		<b>283.181.423</b>	<b>1.108.055.752</b>
<b>1.000 adet pay başına kazanç</b> Earnings per 1,000 shares	27	8,52	37,20

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1

## AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD BETWEEN JANUARY 1 - DECEMBER 31, 2025

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)  
(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI OTHER COMPREHENSIVE INCOME	Dipnot Referansları Notes	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025 Current Period Audited January 1- December 31, 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)
			Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024 Prior Period Audited January 1-December 31, 2024
<b>DÖNEM KARI</b> PROFIT FOR THE YEAR		283.181.423	1.108.055.752
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b> Income or Expenses to be Reclassified to Profit/Loss		799.484.891	-1.837.200.042
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency Translation Differences		799.484.891	-1.837.200.042
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b> Income or Expenses not to be Reclassified to Profit or Loss		-686.964	17.101.349
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</b> Property, plant and equipment revaluation increases	19	3.887.235	9.751.595
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri</b> Deferred Tax Expense	19	-680.266	-1.828.439
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Gain / Loss on Remeasurement of Defined Benefit Plans		-5.191.911	12.237.590
<b>Ertelenmiş Vergi (Gideril)/ Geliri</b> Deferred Tax (Expense)/ Income	26	1.297.978	-3.059.397
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b> OTHER COMPREHENSIVE INCOME / (LOSS)		798.797.927	-1.820.098.693
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b> TOTAL COMPREHENSIVE INCOME / (LOSS)		1.081.979.350	-712.042.941
<b>Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı:</b> Total Comprehensive Income for the Year Attributable to			
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non- Controlling Interests		89.880.881	-55.852.270
<b>Ana Ortaklık Payları</b> Equity Holders of Parent		992.098.469	-656.190.671
		<b>1.081.979.350</b>	<b>-712.042.941</b>

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

## 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

### CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

	Ödenmiş Sermaye Paid-in share capital	Sermaye Düzeltmesi Farkları Capital Different Effect	Pay İhrac Primleri / İskontoları Share Premiums/ Discounts	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense not to be Reclassified to Profit or Loss	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense to be Reclassified to Profit or Loss	Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Other Accumulated Comprehensive Income or Expense to be Reclassified to Profit or Loss	Yabancı Para Çevrim Farkları Currency Translation Differences	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler Restricted Profit Reserves	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları Retained Earnings or Accumulated Losses	Net Dönem Karı / (Zararı) Net Profit / Loss For The Year	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Parent's Equity	Kontrol Olmayan Paylar Non-Controlling Interest	Özkaynaklar Total Equity
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla önceden raporlanan bakiye</b> Balance as of January 1, 2024	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	-26.169.298	4.927.291	4.255.775.778	1.281.149.874	5.423.904.945	2.563.660.851	19.008.494.793	868.924.759	19.877.423.552	
Yeniden düzenleme etkisi (*) Restatement effect (*)	-	-	-	-	-	-	-	92.449.229	-69.113.773	23.335.456	-13.959.484	9.375.972	
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla yeniden düzenlenmiş bakiye</b> Restated Balance as of January 1, 2024	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	-26.169.298	4.927.291	4.255.775.778	1.281.149.874	5.516.354.174	2.494.547.078	19.031.832.249	854.967.275	19.886.799.524	
Transferler Transfers	-	-	-	-	-	-	152.442.126	2.341.904.952	-2.494.547.078	-	-	-	
Toplam kapsamlı gelir / (gider) Total comprehensive income / (expense)	-	-	-	9.178.193	7.923.156	-1.705.522.076	-	-	1.032.230.056	-656.190.671	-55.852.270	-712.042.941	
Dönem Karı Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	1.032.230.056	1.032.230.056	75.825.696	1.108.055.752	
Diğer Kapsamlı Gelir/Gider Other comprehensive income / (expense)	-	-	-	9.178.193	7.923.156	-1.705.522.076	-	-	-	-1.488.420.727	-131.677.966	-1.820.098.693	
Dağıtılan kar payları Dividends Distributed	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.547.921.981	-83.752.803	-1.631.674.784	
<b>31 Aralık 2024 itibarıyla bakiye</b> Balance as of December 31, 2024	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	-16.991.105	12.850.447	2.550.253.702	1.433.792.000	6.310.337.145	1.032.230.056	16.827.719.597	715.362.202	17.543.081.799	
1 Ocak 2025 itibarıyla önceden raporlanan bakiye Restated Balance as of January 1, 2025	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	-16.991.105	12.850.447	2.536.192.107	1.433.792.000	6.287.001.688	957.469.965	16.715.522.454	726.808.622	17.442.331.076	
Yeniden düzenleme etkisi (*) Restatement effect (*)	-	-	-	-	-	14.101.595	-	23.335.457	74.760.091	112.197.143	-11.446.420	100.750.723	
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla bakiye</b> Balance as of January 1, 2024	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	-16.991.105	12.850.447	2.550.253.702	1.433.792.000	6.310.337.145	1.032.230.056	16.827.719.597	715.362.202	17.543.081.799	
Transferler Transfers	-	-	-	-	-	-	46.322.558	985.907.498	-1.032.230.056	-	-	-	
Toplam kapsamlı gelir / (gider) Total comprehensive income / (expense)	-	-	-	-3.893.933	3.206.969	756.328.018	-	-	236.457.415	992.098.469	89.880.881	1.081.979.350	
Dönem Karı Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	-	236.457.415	236.457.415	46.724.008	283.181.423	
Diğer Kapsamlı Gelir/Gider Dividends Distributed	-	-	-	-3.893.933	3.206.969	756.328.018	-	-	-	755.641.054	43.156.873	798.797.927	
Dağıtılan kar payları Dividends Distributed	-	-	-	-	-	-	-	-479.246.369	-	-479.246.369	-45.458.499	-524.704.868	
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla bakiye</b> Balance as of December 31, 2025	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	-20.885.038	16.057.416	3.306.581.720	1.480.114.558	6.816.998.274	236.457.415	17.340.571.697	759.784.584	18.100.356.281	

İlişikteki 109-204'üncü sayfalar arasında sunulan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.  
The accompanying notes presented between pages 109 and 204 form an integral part of these consolidated financial statements.

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

	Dipnot Referansları Notes	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)	
		Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025 Current Period Audited January 1 - December 31, 2025	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024 Prior Period Audited January 1-December 31, 2024
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b> CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		<b>1.633.735.418</b>	<b>2.796.152.124</b>
<b>Dönem Karı/ (Zararı)</b> Profit/ loss for the year		<b>283.181.423</b>	<b>1.108.055.752</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı</b> Period income from continuing operations		<b>283.181.423</b>	<b>1.108.055.752</b>
<b>Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b> Adjustments to reconcile profit/loss for the period		<b>1.820.727.884</b>	<b>1.447.761.857</b>
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to depreciation and amortization expenses	21	896.589.247	898.424.631
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to provisions		19.649.336	16.324.012
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler Provisions and adjustments related to employee benefits	17	19.649.336	16.324.012
- Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to impairment /reversal		61.904.684	-
- Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments Related to Impairment Reversal of Property, Plant and Equipment	9	42.746.658	-
- Şerefiye Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler Adjustments Related to the Impairment of Goodwill	10	19.158.026	-
- Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to interest (income)/ expenses		247.047.413	286.617.352
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to interest income	23, 24	-336.287.396	-466.797.283
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to interest expenses	24	583.334.809	753.414.635
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler Unrealised foreign exchange gain/ (loss)		-559.224.748	-528.085.392
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to fair value losses (gains) of investment properties	23	-41.320.373	-148.566.502
- Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler Adjustments to tax income/ (expense)	26	517.515.939	691.497.876
- Parasal Kayıp/Kazanç ile İlgili Düzeltmeler Monetary gain/(loss)		678.566.386	231.549.880
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b> Changes in working capital		<b>-223.332.656</b>	<b>362.588.770</b>
- Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to (increase)/ decrease in trade receivables		-52.169.411	-535.743.168
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in trade receivables from related parties		-34.950.775	913.093
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in trade receivables from third parties		-17.218.636	-536.656.261
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to (increase)/ decrease in other receivables from operating activities		-162.638.659	84.783.020
- İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in other receivables from related parties		150.655	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in other receivables from third parties		-162.789.314	84.783.020
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış) Adjustment related to (increase)/ decrease in service concession arrangements		224.806.391	293.502.702
- Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in deferred income		-36.977.223	156.340.423
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış) (Increase)/ decrease in prepaid expenses		-42.463.366	3.770.052
- Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to increase/ (decrease) in trade payables		-103.863.155	385.778.305
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in trade payables to related parties		-	-3.789.475
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in trade payables to third parties		-103.863.155	389.567.780
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in payables of employee benefits		2.803.104	383.223
- Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler Adjustments related to increase/decrease in other payables		-52.830.337	-26.225.787
- İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in other payables to related parties		10.328.045	2.980.157
- İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) Increase/ (decrease) in other payables to third parties		-63.158.382	-29.205.944
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b> Cash Flow from Operations		<b>1.880.576.651</b>	<b>2.918.406.379</b>
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler Payments for employee benefits	17	-20.306.278	-3.481.866
- Vergi Ödemeleri Income taxes paid	26	-226.534.955	-118.772.389

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1

# AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

#### CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2025

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

(Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.)

	Dipnot Referansları Notes	Yeniden düzenlenmiş (*) Restated (*)	
		Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025 Current Period Audited January 1 - December 31, 2025	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025 Prior Period Audited January 1 - December 31, 2025
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>		<b>-6.201.349</b>	<b>127.194.493</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları Cash outflow from purchases of property, plant and equipment and intangible assets		-8.365.666	-4.036.874
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları Cash outflow from purchases of property, plant and equipment	9	-8.173.966	-3.941.071
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları Cash outflow from purchases of intangible assets		-191.700	-95.803
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri Cash inflows from the sale of tangible fixed assets	9	2.164.317	1.448.622
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin satışından kaynaklanan nakit girişleri Cash inflows from the sale of investment properties		-	129.782.745
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>		<b>-2.034.057.633</b>	<b>-2.997.625.459</b>
Temettü ödemeleri Dividends paid		-77.817.816	-239.114.824
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri Cash inflows due to borrowings		1.140.556.317	8.466.421.915
Kredilerden Nakit Girişleri Cash inflows from bank loans	14	1.140.556.317	8.466.421.915
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash outflows due to borrowings		-1.773.934.600	-8.715.515.684
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash outflows from repayments of bank loans	14	-1.773.934.600	-8.715.515.684
Ödenen Faiz Interest paid		-572.926.510	-837.639.430
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları Cash Outflows arising from lease agreements	14	-35.099.776	-27.080.843
Diğer Nakit Girişleri (Çıktıları) Other Cash Inflows (Outflows)		-740.369.486	-1.675.435.044
İlişkili taraflardan diğer alacaklar ile ilgili düzeltmeler (Increase)/ decrease in other receivables from related parties		-740.369.486	-1.675.435.044
Alınan faiz Interest received	24	25.534.238	30.738.451
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b> <b>NET INCREASE/DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE FOREIGN CURRENCY TRANSLATIONS</b>		<b>-406.523.564</b>	<b>-74.278.842</b>
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi Foreign currency translation effects on cash and cash equivalents		91.043.993	102.687.703
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)</b> <b>NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		<b>-315.479.571</b>	<b>28.408.861</b>
<b>DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b>	30	<b>680.257.809</b>	<b>673.125.427</b>
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi Inflation Effect on Cash and Cash Equivalents		-21.973.807	-21.276.479
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR</b>	30	<b>342.804.431</b>	<b>680.257.809</b>

(\*) Yeniden düzenleme için Not 2.1'e bakınız.

(\*) For restatement, see Note 2.1

# KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

#### AYEN ENERJİ A.Ş. AND ITS SUBSIDIARIES

#### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

#### 31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA

#### KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

#### NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

#### FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2025

[Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.]  
[Amounts expressed in Turkish Lira ("TRY"), in terms of the purchasing power of TRY as of December 31, 2025, unless otherwise indicated.]

## 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ayen Enerji A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Ayen Enerji") fiili faaliyet konusu elektrik üretimi ve ticaretinin yapılmasıdır. Şirket, 1990 yılında kurulmuştur. Şirket, çoğunluk hissesine sahip olan Aydiner Şirketler Grubu'nun üyesidir. Şirket ana ortağı Aydiner İnşaat A.Ş. ("Aydiner İnşaat") ve Aydiner Ailesi tarafından kontrol edilmektedir.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin halka açık kısmı %16,96'dır (31 Aralık 2024: %16,96'dır) (Not 18).

Ayen Enerji A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 206'dır (31 Aralık 2024: 252).

## 1. ORGANIZATION AND OPERATIONS OF THE GROUP

Ayen Enerji A.Ş. (the "Company" or "Ayen Enerji") engages in the electricity production and trading activities. The Company was established in 1990. The Company is a member of Aydiner Group. Main shareholder of the Company is Aydiner İnşaat A.Ş. ("Aydiner İnşaat") and Aydiner family member.

The Company is registered in Turkey and the registered address is as follows:

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara

The Company is registered to Capital Markets Board ("CMB") and its shares are publicly traded in Borsa İstanbul. 16.96% of the shares of the Company is publicly held as of December 31, 2025 (December 31, 2024: 16.96%) (Note 18).

As of December 31, 2025, the number of personnel of the Group is 206 (December 31, 2024: 252).

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

The subsidiaries of the Company (the "Subsidiaries"), the nature of their business and their address of registered head offices are as follows:

Bağlı Ortaklık Subsidiaries	Ana faaliyeti Place of incorporation and the nature of the business	Doğrudan İştirak Oranı Direct Share	Dolaylı İştirak Oranı Indirect Share	Kayıtlı ofis adresi Registered address
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. ("Ayen Ostim")	<b>Elektrik üretimi ve ticareti (asil)</b> Electricity production and trading (Principal)	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara (Türkiye)
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kayseri Elektrik")	<b>Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti (asil)</b> Electricity production, distribution and trading (Principal)	%96	%96	Yemliha Kasabası Kayseri (Türkiye)
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. ("Ayen Elektrik")	<b>Elektrik ticareti (asil)</b> Electricity trading (Principal)	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara (Türkiye)
Ayen-AS Energji SHA ("Ayen-AS")	<b>Elektrik üretimi ve ticareti (asil)</b> Electricity production and trading (Principal)	%90	%90	Papa Gijon Pali i Il-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading SHA ("Ayen Trading")	<b>Elektrik ticareti (asil)</b> Electricity trading (Principal)	%0	%100	Papa Gijon Pali i Il-te, ABA Business Center, Tirane / Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd-StariGrad ("Ayen Sırbistan")	<b>Elektrik ticareti (asil)</b> Electricity trading (Principal)	%0	%100	Kosañçev Venac Sokak No: 20, 11000 Belgrad, Serbia (Sırbistan)
Ayen Energija Trgovanje z Elektricno Energijo D.O.O. ("Ayen Slovenya")	<b>Elektrik ticareti (asil)</b> Electricity trading (Principal)	%0	%100	Ayen Energija d.o.o. Zemljemerska ulica 12 1000 Ljubljana / Slovenya (Slovenya)
Ayen – ALB SHA ("Ayen Slovenya")	<b>Elektrik üretimi (asil)</b> Electricity production (Principal)	%92	%92	Njesia Bashkiake Nr. 2, Rruga Papa Gjon Pali Il-te, ABA Business Center, Kati:6, Nr. 601 Tirane / Albania (Arnavutluk)
Ayen Renewable Energy SHA ("Ayen Renewable")	<b>Elektrik üretimi ve ticareti (asil)</b> Electricity trading	%100	%100	Njesia Bashkiake Nr. 2, Rruga Papa Gjon Pali Il-te, ABA Business Center, Kati:6, Nr. 601 Tirane / Albania (Arnavutluk)

Ayen Enerji bünyesinde Akbük mevkiinde kurulmuş olan 31,5 MW kurulu gücündeki Akbük Rüzgar Elektrik Santrali için 18 Ocak 2007 tarihi itibarıyla 49 yıl süreyle üretim lisansı almıştır. Santralin sırasıyla, 19 Mart 2009 ve 3 Nisan 2009 tarihlerinde, 16,8 MW'lık birinci kısmı ve 14,7 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, Gümüşhane ili, Kürtün ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 68,9 MW kurulu gücündeki Büyükdüz HES, 1 Haziran 2012 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, İzmir ili Karaburun ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 30,75 MW kurulu gücündeki Mordoğan RES, 27 Eylül 2013 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, İzmir ili Seferihisar ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 24 MW kurulu gücündeki Korkmaz RES ise 2014 yılının Ağustos ve Eylül aylarında sırasıyla 10 MW'lık birinci kısmı ve 14 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak, ticari işletmeye alınmıştır.

The production license for the Wind Power Plant ("WPP") located in Akbük with an annual production capacity of 31,5 MW obtained by Ayen Enerji on January 18, 2007 for 49 years. The first part of the plant with a capacity of 16,8 MW and the second part of the plant with a capacity of 14,7 MW started to operate on March 19, 2009 and April 3, 2009 respectively.

Büyükdüz HEPP, is owned by Ayen Enerji and located in Gümüşhane Kürtün with an installed capacity of 68,9 MW has production license for 49 years. The power plant started to operate on June 1, 2012.

Mordoğan WPP, is owned by Ayen Enerji and located in İzmir Karaburun with an installed capacity of 30,75 MW and has a production license for 49 years. The power plant started to operate on September 27, 2013.

Korkmaz WPP, is owned by Ayen Enerji and located in İzmir Seferihisar with an installed capacity of 24 MW and has a production license for 49 years. The first part of the plant with an installed capacity of 10 MW and the second part of the plant with an installed capacity of 14 MW started to operate respectively August and September 2014.

Ayen Enerji tarafından Aydın ili, Didim ilçesi ile, Muğla ili, Milas ilçesi sınırları içinde tesis edilen Rüzgar enerjisine dayalı, 20 MW kurulu gücünde, Akbük II RES Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi'nin, EPDK tarafından 12 Şubat 2016 tarihinde kabulü yapılmış olup; tesis ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlanmıştır.

Kayseri Elektrik bünyesinde bulunan Yamula Barajı yap, işlet, devret ("YİD") modeli ile yapılmış olup Kızılırmak Nehri üzerinde bulunmaktadır. Kurulu gücü 100 MW, yıllık üretim kapasitesi 422 milyon kWh'dir. Santralin inşaatına 1998 yılında başlanmış ve Ağustos 2005'te işletmeye alınmıştır. Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. tarafından, Balıkesir ili, Kepsut İlçesi sınırları içerisinde 25,2 MWm/24 MWe kurulu gücünde Çaypınar Rüzgâr Enerjisi Elektrik Üretim Tesisine ait tüm rüzgar türbinleri 17 Aralık 2020 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlamıştır. Şirkete yardımcı kaynak olarak 5,5009 MWm GES (Güneş Enerjisi Santrali) kurulmak suretiyle tesisin toplam kurulu gücü 30,7009 MWm/ 24 MWe yükseltilmiştir. Bu kapsamda GES Yatırımı için yapılan inşaat çalışmaları tamamlanmış olup; 22 Eylül 2022 tarihinde tesis ticari işletmeye alınmıştır. 24 MWe gücündeki tesise kapasite artışı ile ilgili olarak, lisansı alınmış olan ilave 1 adet 3,6 MWM/3,6MWe gücündeki türbin-generatör ünitesinin kabulü; Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılmış olup; 9 Mart 2024 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlanmıştır. Bu türbin ile birlikte tesisin toplam kurulu gücü 27,6 MW'a yükseltilmiştir.

Ayen Elektrik'in fiili faaliyet konusu "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin "Toptan Satış Lisansı" hükümleri ile diğer ilgili yönetmelikler çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

Ayen AS bünyesindeki Arnavutluk'ta bulunan, 34 MW kurulu gücünde, yıllık 118.400.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli PESHQESHIT 3 Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisi'nin yapımı tamamlanarak; 4 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla ticari işletmeye alınmıştır. Arnavutluk'ta bulunan bir diğer 75,71 MW kurulu güce ve yıllık 228.846.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip Fangut HES Elektrik Enerjisi Üretim tesisi, 1 Aralık 2017 tarihi itibarı ile ticari işletmeye alınmıştır. Aynı zamanda, Aralık 2017 içerisinde, Fangut Barajının Kuyruk Suyu santrali de işletmeye alınmıştır. Böylelikle Grup'un Arnavutluk'daki toplam kurulu gücü 110,71 MW'a ulaşmıştır.

Ayen Elektrik, 100.000.000 LEK (750.400 AVRO) sermayeli Ayen Trading'e 24 Eylül 2013 tarihinde %100 oranında iştirak etmiştir. Şirket Tiran - Arnavutluk'ta, Arnavutluk yasalarına göre 30 Eylül 2013 tarihinde kurulmuş olup Grup'un yurt dışı elektrik ticaretini yürütmektedir.

Akbük II WPP, is owned by Ayen Enerji and located in Aydın Didim, and Muğla Milas, in regard to wind energy, with an installed capacity of 20 MW and has a production capacity of 68,153,000 kWh/year, is approved by EMRA and the power plant started to operate on February 12, 2016.

Yamula Dam, is owned by Kayseri Elektrik and was constructed under BOT model. The Dam located on Kızılırmak River. The installed capacity is 100 MW and the annual production capacity of the dam is 422 million kWh. The construction of the Dam started in 1998 and began to operate in August 2005. The operating period of Yamula Dam is 20 years, and upon the expiry of the concession agreement on 31 July 2025, the facility was transferred to Electricity Generation Corporation (EÜAŞ).

For the Çaypınar WPP, owned by Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş and located within the borders of Kepsut district of Balıkesir province, with an installed power of 25,2 MWm / 24 Mw, the facility was taken into operation and started the energy production As of December 17, 2020. By installing 5,5009 MWm GES (Solar Power Plant) as an auxiliary resource for the subsidiary, the total installed capacity of the facility was increased to 30.7009 MWm/ 24 MWe. Within this scope, the construction works for the GES Investment have been completed and the temporary acceptance has been made by the Ministry of Energy and Natural Resources on September 22, 2022 and the facility has been put into commercial operation. Regarding the capacity increase to the 24 MWe facility, the acceptance of an additional 3,6 MWM/3,6MWe turbine-generator unit, the license of which is requested, was made by the Ministry of Energy and Natural Resources; commercial operation was registered and electricity production started on March 9, 2024. With this turbine, the total installation power reaches 27.6 MW.

The main operation of Ayen Elektrik is the sale, import and export of the electricity and/or the electricity capacity on wholesale and directly to the end users in accordance with the "Regulation for the Electricity Market License", "Wholesale License" and the other related regulations.

Ayen AS Energji SHA the construction of the PESHQESHIT 3 Hydroelectric Power Plant in Albania, with an installed capacity of 34 MW and an annual electricity production capacity of 118,400,000 kWh, under the umbrella of Ayen AS, was completed and it was put into commercial operation as of May 4, 2015. Another hydroelectric power plant in Albania, the Fangut Hydroelectric Power Plant, with an installed capacity of 75.71 MW and an annual electricity production capacity of 228,846,000 kWh, was put into commercial operation as of December 1, 2017. Also in December 2017, the 1 MW tailwater power plant, fed by the tailwater of the Fangut Dam, was commissioned. Thus, the Group's total installed capacity in Albania has reached 110.71 MW.

Ayen Elektrik participated in 100% share of Ayen Energji Trading SHA which established with ALL 100,000,000 (EURO 750,400) nominal capital on September 24, 2013. The subsidiary was established in Tirane- Albania in accordance with Albania laws on September 30, 2013.

Ayen Elektrik, 110.000 AVRO sermayeli Ayen Sırbistan ve 5.267.500 AVRO sermayeli Ayen Slovenya'ya sırasıyla 13 Haziran 2014 ve 19 Haziran 2014 tarihlerinde %100 oranında iştirak etmiştir. Söz konusu şirketlerin fiili faaliyet konuları Avrupa Birliği yönetmelikleri çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

Ayen ALB, Arnavutluk Enerji Ekonomi Endüstri Bakanlığı tarafından ihaleye çıkarılan yap işlet devret modeli ile yapılacak olan 111 MW kurulu gücünde, yıllık 366,6 Milyon KWH üretim kapasiteli 35 yıl süreli HES-KALIVAÇ hidroelektrik santrali işinin imtiyazcı şirketi olup 22 Kasım 2017 tarihinde 3.500.000 LEK sermayeli olarak kurulmuştur. Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı tarafından ihalesine çıkılan Yap-İşlet-Devret modeli ile tesis edilecek olan HES-Kalivac Hidroelektrik Projesine Grup'un verdiği teklif idare tarafından en uygun teklif olarak bulunmuş olup, imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır. (Not 9)

Ayen Renewable, Arnavutluk'ta, Arnavutluk yasalarına göre 8 Nisan 2023 tarihinde 5.000.000 LEK sermaye ile kurulmuştur. Ayen Renewable'ın sermayesinin tamamı Ayen Enerji tarafından ödenmiş olup %100 oranında Ayen Enerji A.Ş.'nin yurt dışı bağlı ortaklığıdır. Şirket faaliyetleri; güneş ve rüzgar gibi yenilenebilir enerjinin üretimini ve kullanımını sağlayan enerji santralleri veya santrallerin danışmanlığı, tasarımı, finansmanı, inşaatı, devreye alınması, işletilmesi, bakımı ve üretilen elektrik enerjisinin yurt içinde ve yurt dışında ticaretini yapmaktır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, 6 Mart 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. participated in 100% share of Ayen Energji Trading D.O.O. (Serbia) with EURO 110,000 nominal capital and Ayen Energji Trgovanje z Električno Energijo, D.O.O. (Slovenia) with EURO 5,267,500 nominal capital in respectively June 13, 2014 and June 19, 2014. The main operations of these companies are to sale, import and export of the electricity and/or the electricity capacity as wholesale and sale directly to end users particularly to European Countries in accordance with the European Union regulations.

Ayen ALB is the concession company of HEPP-Kalivac and has been established on November 22, 2017 with ALL 3,500,000 nominal capital and will be constructed according to BOT Model issued by Republic of Albania Ministry of Energy and Industry with the annual electricity energy production capacity of 366.6 kWh, installation power of 111 MW and 35 years duration. The Group's tender has been chosen as best tender for the BOT Model for HEPP – Kalivac invitation issued by Republic of Albania Ministry of Energy and Industry and the concession agreement has been signed. (Note 9)

Ayen Renewable has been established on April 8, 2022, with ALL 5,000,000 nominal capital in accordance with Albania laws. Ayen Renewable's capital has been fully paid by Ayen Energy and Ayen Renewable is a 100% foreign subsidiary of Ayen Enerji A.Ş. The main operations of the subsidiary are the operating power plants that provide the production and use of renewable energy such as solar and wind, consulting, design, financing, construction, operation of the power plants and trading the produced electricity in Turkey and abroad.

Approval of consolidated financial statements:

Board of Directors has approved the consolidated financial statements as at December 31, 2025 and delegated publishing it on March 6, 2026. No authority other than Board of Directors and General Assembly has the right to revise the consolidated financial statements.

## 2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### Uygulanan Finansal Raporlama Standartları

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Yurt dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını faaliyette bulunduğu ülkelerin para birimi cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır.

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

Finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde açıklanan “2024 TFRS Taksonomisi”ne uygun olarak sunulmuştur.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile sunulan araziler ve arsalar dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır.

#### Kullanılan Para Birimi

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

Grup’un bağlı ortaklıkları, fonksiyonel para birimi olarak operasyonlarını önemli derecede etkileyen veya üzerinde etkisi olan ve bu grupla ilgili olay ve durumların ekonomik önemini yansıtan para birimlerini kullanmaktadırlar. Bu kapsamda Ayen-AS, Ayen Trading, Ayen Renewable ve Ayen ALB Arnavutluk LEK’ini, Ayen Sırbistan Sırbistan DİNAR’ını, Ayen Slovenya AVRO’yu kullanmaktadır. TMS 21’e göre Arnavutluk LEK’i ve Sırbistan DİNAR’ı cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış ve satışa konu olmayan (1 LEK = 0,5218 TL, 1 DİNAR = 0,4334 TL) TCMB kurları ile TL’ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayen Slovenya için ise yabancı para cinsinden bilanço kalemlerindeki varlıkları bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru (1 AVRO = 50,4532) ve yükümlülükleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço

## 2. BASIS OF PRESENTATION OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 2.1 Basis of Presentation

#### Applied Financial Reporting Standards

The Company and its Turkish subsidiaries maintain their books of accounts and prepares its statutory financial statements in accordance with accounting principles in the Turkish Commercial Code (“TCC”) and tax legislation.

Subsidiaries operating abroad prepare their accounting records and financial statements in the currency of the countries where they operate and in accordance with the legislation of those countries.

The accompanying consolidated financial statements are prepared in accordance with the requirements of Capital Markets Board (“CMB”) Communiqué Serial II, No: 14.1 “Basis of Financial Reporting in Capital Markets”, which were published in the Official Gazette No:28676 on June 13, 2013. The accompanying consolidated financial statements are prepared based on the Turkish Financial Reporting Standards and Interpretations (“TFRS”) that have been put into effect by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (“POA”) under Article 5 of the Communiqué.

Financial statements and disclosures have been presented by the POA in accordance with the “2024 TAS Taxonomy” announced in the Official Gazette dated July 3, 2024.

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in terms of Turkish Lira on the historical cost basis except for the investment properties measured at fair value and land presented with their revaluated amounts.

#### Functional Currency

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in Turkish Lira, which is the functional, and presentation currency of the Company and the reporting currency for the consolidated financial statements.

Subsidiaries of the Group are measured using the currency that has significant impact on the entity or on the operations of entity, which reflects the economic substance of the underlying events and circumstances relevant to the entity. In this context, Ayen-AS, Ayen Trading, Ayen Renewable and Ayen ALB is measured using ALL, Ayen Serbia is measured using RSD, Ayen Slovenia is measured using EURO. According to TAS 21, balance sheet items (except capital accounts) in terms of Albanian Lek and Serbian Dinar have been included into consolidation by being translated to TRY with informative exchange rates that are not subject to transaction by the Central Bank of the Republic of Turkey as of the balance sheet date. (ALL 1 = TRY 0.5218, RSD 1 = TRY 0.4334).

tarihinde geçerli olan satış kuru (1 AVRO = 50,5441) ile TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayrıca kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıllık ortalama döviz kurundan TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir.

Özsermaye hesaplarından sermaye tarihsel nominal değeri ile taşınmakta olup, buna ilişkin çevrim farkları ile bilanço ve kar veya zarar tablosunun TL'ye çevriminden kaynaklanan çevrim farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

## Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklama ve SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile sunulan araziler ve arsalar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Söz konusu konsolide finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın ("TL") genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde TL'nin 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Grup, TMS 29 uygulamasında, KGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine ("TÜFE") göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. TL'nin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden bu yana cari ve geçmiş dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Yıl sonu Year End	Endeks Index	Endeks (%) Index (%)	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları Correction Coefficient
31 Aralık 2025	3.513,87	1,0000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,3089	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,8898	%268

Grup, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak hazırlanmış olduğu konsolide finansal tablolarında UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulamıştır. Bu nedenle Grup'un TMS 29'u ilk uygulama tarihi 1 Ocak 2021 olarak belirlenmiştir.

TL'nin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden önce

In the balance sheet items of Ayen Slovenia, the assets were consolidated by being translated to TRY with the buying rate (EURO 1 = TRY 50.4532) and liabilities (except capital accounts) with the selling rate (EURO 1 = TRY 50.5441) applicable as of the balance sheet date. Profit or loss statement and other comprehensive income items have been included into consolidation by being translated to TRY with annual average buying rate.

Capital and capital reserves are carried forward with their historical nominal costs and any related exchange component of that gain or loss and the translation gain/ (loss) realized during the translation of balance sheet and profit or loss statement is also recognized in capital translation gain-loss accounts under equity.

## Preparation of Consolidated Financial Statements in Hyperinflationary Periods

Entities applying TFRSs have started to apply inflation accounting in accordance with TAS 29 Financial Reporting in Hyperinflation Economies as of financial statements for the annual reporting period ending on or after December 31, 2023 with the announcements made by the Public Oversight Accounting and Auditing Standards Authority (POA) on 23 November 2023. TAS 29 is applied to the financial statements, including the consolidated financial statements, of any entity whose functional currency is the currency of a hyperinflationary economy.

The accompanying financial statements are prepared on a historical cost basis, except for investment properties measured at fair value and lands measured at revalued amounts.

Financial statements and corresponding figures for previous periods have been restated for the changes in the general purchasing power of Turkish lira and, as a result, are expressed in terms of purchasing power of Turkish lira as of December 31, 2025 as per TAS 29.

On the application of TAS 29, the entity used the conversion coefficient derived from the Customer Price Indexes (CPI) published by Turkey Statistical Institute according to directions given by POA. The CPI for current and previous year periods and corresponding conversion factors since the time when the Turkish lira previously ceased to be considered currency of hyperinflationary economy, i.e., since January 1, 2005, were as follow:

The Group applied TAS 29 'Financial Reporting in Hyperinflationary Economies' in its consolidated financial statements prepared in accordance with Turkish Financial Reporting Standards ('TFRS') for the year ended December 31, 2022. Accordingly, the Group's date of initial application of TAS 29 was determined as January 1, 2021.

Non-monetary items measured at historical cost that were acquired or assumed and components of shareholders' equity that

edinilmiş ya da üstlenilmiş parasal olmayan kalemler ile bu tarihten önce işletmeye konmuş ya da oluşmuş özkaynaklar TÜFE'de 1 Ocak 2005 tarihinden 31 Aralık 2023 tarihine kadar meydana gelen değişime göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

TFRS, ağırlıklı kullanılan para birimi yüksek enflasyonlu olan bir işletmenin finansal tablolarının, ister tarihi maliyet ister cari maliyet yaklaşımına göre hazırlanmış olsun, TMS 29 gerekliliklerine göre yeniden düzenlenmesini ve para biriminin yer aldığı ekonomide her zaman yüksek enflasyon olduğu varsayımıyla geriye dönük olarak uygulanmasını gerektirir. TMS 29'daki temel ilke, yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle raporlama yapan bir işletmenin finansal tablolarının, raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden raporlanması gerekliliğidir. Önceki dönem için karşılaştırmalı rakamlar, aynı cari ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Yukarıda belirtilen düzeltmeler için uygulanmış olan ana prosedürler aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihindeki cari tutarları ile taşınan parasal varlık ve yükümlülükler, halihazırda raporlama tarihindeki cari para birimi cinsinden ifade edildiğinden, yeniden düzenlenmemiştir.
- Raporlama tarihindeki cari tutarları ile taşınmayan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, işlem tarihinden veya varsa raporlama tarihine kadar olan en son yeniden değerlendirme tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.
- Maddi duran varlıklar, işlem tarihinden veya varsa en son yeniden değerlendirme tarihinden raporlama tarihine kadar endeksteki değişiklik uygulanarak düzeltilmiştir. Amortisman, yeniden düzenlenen tutarlara dayanmaktadır.
- Yukarıda açıklanan amortisman giderleri ve ertelenmiş vergi giderleri dışındaki tüm gelir tablosu kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği ayların raporlama tarihine göre aylık düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.
- Enflasyonun Grup'un net parasal pozisyonu üzerindeki etkileri, konsolide kar veya zarar tablosunda "Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)" olarak gösterilmektedir.
- Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Bu amaçla, nakit akış tablosundaki tüm kalemler, işlem tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.
- Karşılaştırmalı döneme ait tüm rakamlar, ilgili karşılaştırmalı dönemden 31 Aralık 2025'e endeks değişikliği uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

were contributed or arose before the time when the Turkish lira previously ceased to be considered currency of hyperinflationary economy, i.e before January 1, 2005, were restated by applying the change in the CPI from January 1, 2005 to December 31, 2023.

TFRS requires the financial statements of an entity whose functional currency is that of a hyperinflationary economy to be restated in accordance with the requirements of TAS 29, regardless of whether they are prepared on a historical cost or current cost basis. The standard requires retrospective application as if the economy of the functional currency had always been hyperinflationary. The fundamental principle of TAS 29 is that the financial statements of an entity reporting in the currency of a hyperinflationary economy are presented in terms of the current measuring unit at the reporting date. Comparative amounts for prior periods are restated to the same current measuring unit.

The main procedures applied in performing the above adjustments are as follows:

- Monetary assets and liabilities carried at amounts current at the reporting date have not been restated, as they are already expressed in the current measuring unit at the reporting date.
- Non-monetary assets and liabilities not carried at amounts current at the reporting date, as well as equity components, have been restated by applying the relevant restatement coefficients from the date of the transaction or, where applicable, from the date of the most recent revaluation up to the reporting date.
- Property, plant and equipment have been restated by applying changes in the index from the date of acquisition or, where applicable, from the date of the most recent revaluation up to the reporting date. Depreciation is based on the restated amounts.
- All other income statement items, excluding the depreciation expenses and deferred tax expenses described above, have been restated by applying monthly restatement coefficients from the month in which the transactions occurred up to the reporting date.
- The effects of inflation on the Group's net monetary position are presented in the consolidated statement of profit or loss as 'Gains/(losses) on net monetary position.
- All items in the cash flow statement are expressed in terms of the current measuring unit at the reporting date. For this purpose, all items in the cash flow statement have been restated by applying the relevant restatement coefficients from the date of the transaction.
- All amounts for the comparative period have been restated to reflect changes in the index from the respective comparative period up to December 31, 2025.

## Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar Subsidiaries	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%) Group's proportion of ownership and voting power held (%)	
	2025	2024
Ayen Ostim	100	100
Kayseri Elektrik	96	96
Ayen Elektrik	100	100
Ayen-AS	90	90
Ayen Trading	100	100
Ayen Serbia	100	100
Ayen Slovenia	100	100
Ayen ALB	92	92
Ayen Renewable	100	100

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

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

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

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

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

## Basis of Consolidation

As of December 31, 2025, and December 31, 2024, details of the Company's subsidiaries are as follows:

Kuruluş ve faaliyet yeri Place of incorporation and operation	Ana Faaliyeti Principle activity
	Ankara- Ankara
Kayseri- Kayseri	<b>Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti</b> Electricity production, distribution and trade
Ankara- Ankara	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Belgrad-Serbia	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Ljubljana, Slovenia	<b>Elektrik ticareti</b> Electricity trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade
Tirane-Albania	<b>Elektrik üretimi ve ticareti</b> Electricity production and trade

The accompanying consolidated financial statements include the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved when the Company:

- Has power over the investee;
- Is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- Has the ability to use its power to affect its returns.

The Company reassesses whether it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

When the Company has less than a majority of the voting rights of an investee, it has power over the investee when the voting rights are sufficient to give it the practical ability to direct the relevant activities of the investee unilaterally. The Company considers all relevant facts and circumstances in assessing whether the Company's voting rights in an investee are sufficient to give it power, including:

- the size of the Company's holding of voting rights relative to the size and dispersion of holdings of the other vote holders;
- potential voting rights held by the Company, other vote holders or other parties;
- rights arising from other contractual arrangements; and
- any additional facts and circumstances that indicate that the Company has, or does not have, the current ability to direct the relevant activities at the time that decisions need to be made, including voting patterns at previous shareholders' meetings.

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

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

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

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

#### **Grup'un mevcut bağılı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler**

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

#### **İşletmenin Sürekliliği**

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır.

#### **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

Grup, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren döneme ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu 'TMS 8' uyarınca yeniden düzenlemiştir.

Consolidation of a subsidiary begins when the Company obtains control over the subsidiary and ceases when the Company loses control of the subsidiary. Specifically, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income from the date the Company gains control until the date when the Company ceases to control the subsidiary.

Profit or loss and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interests. Total comprehensive income of subsidiaries is attributed to the owners of the Company and to the non-controlling interests even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance.

Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intragroup assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

#### **Changes in the Group's ownership interests in existing subsidiaries**

Changes in the Group's ownership interests in subsidiaries that do not result in the Group losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognized directly in equity and attributed to owners of the Company.

#### **Going Concern**

The financial statements have been prepared on the basis of the continuity of the business under the assumption that the Company will benefit from its assets and will continue its operations in the foreseeable future.

#### **Comparative information, restatement and reclassification of prior period financial statements**

In order to enable the determination of financial position and performance trends, the Group's current period consolidated financial statements are prepared comparatively with the previous period. Comparative information is reclassified when necessary, in order to ensure consistency with the presentation of the current period consolidated financial statements.

As of December 31, 2024, the Group has restated its consolidated statement of financial position, the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the year ended December 31, 2024, the consolidated statement of cash flows, and the consolidated statement of changes in equity in accordance with TAS 8.

Yapılan düzeltmelerin etkileri aşağıda özetlenmiştir;

The effects of the adjustments are summarized below;

	Not Notes	Önceden Raporlanan 31 Aralık 2024 Previously Reported 31 December 2024	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2024 Restated 31 December 2024	Yeniden Düzenleme Etkisi Restatement Effect
<b>Duran Varlıklar</b> Non-Current Assets				
<b>Maddi Duran Varlıklar</b> Property, Plant and Equipment		18.948.872.308	19.101.807.695	152.935.387
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Intangible Assets		19.977.604	20.157.238	179.634
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i> <i>Other Intangible Assets</i>		819.578	999.212	179.634
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b> TOTAL NON-CURRENT ASSETS		<b>23.874.316.897</b>	<b>24.027.431.918</b>	<b>153.115.021</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	A	<b>26.648.913.489</b>	<b>26.802.028.510</b>	<b>153.115.021</b>
<b>KAYNAKLAR</b> LIABILITIES				
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> Non-Current Liabilities				
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b> Deferred Tax Liabilities		558.637.722	611.001.774	52.364.052
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		<b>6.515.262.618</b>	<b>6.567.626.670</b>	<b>52.364.052</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	A	<b>9.206.582.659</b>	<b>9.258.946.711</b>	<b>52.364.052</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b> EQUITY				
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> Equity Holders of the Parent		16.715.522.455	16.827.719.597	112.197.142
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler</b> Other Comprehensive Income/Expense to be Reclassified to Profit or Loss		2.536.152.107	2.550.253.702	14.101.595
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i> <i>Currency Translation Differences</i>		2.536.152.107	2.550.253.702	14.101.595
<b>Geçmiş Yıllar Karları</b> Retained Earnings/ Accumulated Losses		6.287.001.689	6.310.337.145	23.335.456
<b>Net Dönem Karı</b> Net Profit or Loss for the Year		957.469.965	1.032.230.056	74.760.091
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non-Controlling Interests		726.808.622	715.362.202	-11.446.420
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b> TOTAL EQUITY	A	<b>17.442.331.077</b>	<b>17.543.081.799</b>	<b>100.750.722</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b> TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	A	<b>26.648.913.489</b>	<b>26.802.028.510</b>	<b>153.115.021</b>

KAR VEYA ZARAR KISMI PROFIT OR LOSS	Not Notes	Önceden Raporlanan 31 Aralık 2024 Previously Reported December 31, 2024	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2024 Restated December 31, 2024	Yeniden Düzenleme Etkisi Restatement Effect
Satışların Maliyeti (-) Cost of Sales (-)		-6.375.338.871	-6.276.436.659	98.902.212
<b>BRÜT KAR</b> GROSS PROFIT	A	2.114.159.609	2.213.061.821	98.902.212
Genel Yönetim Giderleri (-) General Administrative Expenses (-)		-369.955.789	-369.399.188	556.601
<b>ESAS FAALİYET KARI</b> OPERATING PROFIT	A	1.586.738.425	1.686.197.238	99.458.813
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b> OPERATING INCOME BEFORE FINANCIAL EXPENSES	A	2.024.698.129	2.124.156.942	99.458.813
Parasal Kayıp/Kazanç Monetary Gain (Loss)		-315.881.411	-300.619.320	15.262.091
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b> PROFIT BEFORE TAXATION ON INCOME	A	1.684.832.724	1.799.553.628	114.720.904
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri) Tax Expense / Income from Continued Operations	A	-652.483.285	-691.497.876	-39.014.591
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri Deferred Tax Expense / Income		-450.410.568	-489.425.159	-39.014.591
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b> PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUED OPERATIONS	A	1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
<b>DÖNEM KARI</b> PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD	A	1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
<b>Dönem Karının Dağılımı</b> Attribution of Profit/(Loss) For The Period				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interests		74.879.474	75.825.696	946.222
Ana Ortaklık Payları Equity Holders of the Parent		957.469.965	1.032.230.056	74.760.091
		<b>1.032.349.439</b>	<b>1.108.055.752</b>	<b>75.706.313</b>
<b>1.000 adet pay başına kazanç</b> Earnings per 1,000 shares	A	34,50	37,20	2,69

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI OTHER COMPREHENSIVE INCOME	Not Notes	Önceden Raporlanan 1 Ocak- 31 Aralık 2023 Previously Reported 31 December 2023	Yeniden Raporlanan 1 Ocak- 31 Aralık 2023 Restated 31 December 2023	Yeniden Düzenleme Etkisi Restatement Effect
<b>DÖNEM KARI</b> PROFIT FOR THE YEAR		1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar Income or Expenses to be Reclassified to Profit/Loss		-1.852.868.482	-1.837.200.042	15.668.440
Yabancı Para Çevrim Farkları Currency Translation Differences		-1.852.868.482	-1.837.200.042	15.668.440
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b> OTHER COMPREHENSIVE INCOME		-1.835.767.133	-1.820.098.693	15.668.440
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b> TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	A	-803.417.694	-712.042.941	91.374.753
<b>Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı:</b> Total Comprehensive Income for the Year Attributable to				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar Non-Controlling Interests		-58.365.334	-55.852.270	2.513.064
Ana Ortaklık Payları Equity Holders of Parent		-745.052.360	-656.190.671	88.861.689
	A,B	<b>-803.417.694</b>	<b>-712.042.941</b>	<b>91.374.753</b>
<b>1.000 adet pay başına kazanç</b> Earnings per 1,000 shares		-26,85	-23,65	3,20

	Not Notes	Önceden Raporlanan 31 Aralık 2023 Previously Reported 31 December 2023	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2023 Restated 31 December 2023	Yeniden Düzenleme Etkisi Restatement Effect
<b>Duran Varlıklar</b> Non-Current Assets				
<b>Maddi Duran Varlıklar</b> Property, Plant and Equipment		22.803.063.062	22.837.746.025	34.682.963
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Intangible Assets		20.955.468	21.401.887	446.419
<b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b> Other Intangible Assets		1.797.442	2.243.861	446.419
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b> TOTAL NON-CURRENT ASSETS		<b>27.518.352.764</b>	<b>27.553.482.146</b>	<b>35.129.382</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	A	<b>31.149.716.793</b>	<b>31.184.846.175</b>	<b>35.129.382</b>
<b>KAYNAKLAR</b> LIABILITIES				
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> Non-Current Liabilities				
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b> Deferred Tax Liabilities		574.687.608	600.441.021	25.753.413
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		<b>8.206.558.633</b>	<b>8.232.312.046</b>	<b>25.753.413</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	A	<b>11.272.293.238</b>	<b>11.298.046.651</b>	<b>25.753.413</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b> EQUITY				
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b> Equity Holders of the Parent		19.008.496.793	19.031.832.249	23.335.456
<b>Geçmiş Yıllar Karları</b> Retained Earnings/ Accumulated Losses		5.423.904.945	5.516.354.174	92.449.229
<b>Net Dönem Karı</b> Net Profit or Loss for the Year		2.563.660.851	2.494.547.078	(69.113.773)
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b> Non-Controlling Interests		868.926.759	854.967.271	-13.959.488
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b> TOTAL EQUITY	A	<b>19.877.423.556</b>	<b>19.886.799.524</b>	<b>9.375.968</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b> TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	A	<b>31.149.716.793</b>	<b>31.184.846.175</b>	<b>35.129.382</b>

<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU</b> CASH FLOW STATEMENT	Not Notes	Önceden Raporlanan 1 Ocak- 31 Aralık 2024 Previously Reported 31 December 2024	Yeniden Raporlanan 1 Ocak- 31 Aralık 2024 Restated 31 December 2024	Yeniden Düzenleme Etkisi Restatement Effect
<b>İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b> Cash Flows from Operating Activities	A, B	3.026.150.898	2.796.152.124	-229.998.774
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b> Cash Flows from Investing Activities		125.184.353	127.194.493	2.010.140
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b> Cash Flows from Financing Activities	B	-3.237.192.944	-2.997.625.459	239.567.485
<b>Nakit ve nakit benzeri üzerindeki enflasyon etkisi</b> Effect of Inflation on Cash and Cash Equivalents		-9.697.628	-21.276.479	-11.578.851

- A. Grup, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Ayen AS'in maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman uygulamalarını gözden geçirmiş ve bazı varlıklara ilişkin aktifleştirme tarihleri ile amortisman ayrılmaya başlanan tarihler arasında dönemsel farklılıklar bulunduğunu tespit etmiştir. Ayrıca Grup, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Ayen Ostim'in belirli maddi duran varlıklarına ilişkin faydalı ömür tahminlerini yeniden değerlendirmiş ve mevcut uygulamalar ile muhasebe politikaları arasında farklılıklar olduğu belirlenmiştir. Bu kapsamda, ilgili varlıklara ait amortisman giderleri ve birikmiş amortisman tutarları yeniden hesaplanmış olup, söz konusu etkiler 31 Aralık 2024 ve 1 Ocak 2024 tarihli konsolide finansal tablolara geriye dönük olarak yansıtılarak finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.
- B. Grup, 31 Aralık 2025 tarihli raporlanan konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde, Aydınler İnşaat'a sağlanan finansman desteği kaynaklı bakiyeyi finansman faaliyetlerinden nakit akışları altına sınıflamıştır. İlgili düzeltme karşılaştırmalı dönem için de yapılmıştır.

## Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır.

## Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları ile tutarlıdır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

- A. During the preparation of the consolidated financial statements as of December 31, 2025, the Group performed a review of the depreciation policies applied to the property, plant and equipment of its subsidiary, Ayen AS, and identified timing differences between the capitalization dates and the commencement of depreciation for certain assets. Furthermore, the Group reassessed the estimated useful lives of certain property, plant and equipment of its subsidiary, Ayen Ostim, and determined that there were discrepancies between the existing practices and the Group's accounting policies. Accordingly, depreciation expenses and accumulated depreciation related to the respective assets have been recalculated, and the resulting adjustments have been reflected retrospectively in the consolidated financial statements as of 31 December 2024 and 1 January 2024. The financial statements have been restated accordingly.
- B. During the preparation of the reported consolidated financial statements as of December 31, 2025, the Group reclassified the balance arising from financing support provided to Aydınler İnşaat under cash flows from financing activities. The corresponding adjustment has also been applied to the comparative period.

## Changes in Accounting Estimates

Changes in accounting estimates are applied in the current period if they relate only to that period, or in both the current period and future periods if they affect both current and future periods. The significant estimates used in the preparation of the consolidated financial statements for the period ending December 31, 2025, are consistent with those used in the preparation of the consolidated financial statements for the period ending December 31, 2024.

## Changes in Accounting Policies and Errors

Significant changes in accounting policies are applied retrospectively, and prior period financial statements are restated accordingly. The accounting policies used in the preparation of the consolidated financial statements for the period ending December 31, 2025, are consistent with those used in the preparation of the consolidated financial statements for the period ending December 31, 2024.

Significant accounting errors identified are corrected retrospectively, and prior period financial statements are restated.

## 2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda listelenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

### a. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un faaliyet konusu gereği finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

### b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, halihazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un faaliyet konusu gereği finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

- **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 açıklamalar eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin açıklamalarda güncellemeler yapılmasıdır.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

## 2.2 The new standards, amendments and interpretations

The accounting policies adopted in preparation of the consolidated financial statements as at December 31, 2025 are consistent with those of the previous financial year, except for the adoption of new and amended TFRS and TFRIC interpretations effective as of January 1, 2025.

### a. Standards, amendments, and interpretations applicable as of December 31, 2025:

- **Amendments to TAS 21 – Lack of Exchangeability;** effective from annual periods beginning on or after January 1, 2025. An entity is impacted by the amendments when it has a transaction or an operation in a foreign currency that is not exchangeable into another currency at a measurement date for a specified purpose. A currency is exchangeable when there is an ability to obtain the other currency (with a normal administrative delay), and the transaction would take place through a market or exchange mechanism that creates enforceable rights and obligations.

The aforementioned reclassification has no impact on the Group's financial position or performance in the context of its operations.

### b. Standards, amendments, and interpretations that are issued but not effective as of December 31, 2025:

- **TFRS 17, 'Insurance Contracts';** is applicable to annual reporting periods beginning on or after January 1, 2023. This standard replaces TFRS 4, which currently allows for a wide variety of applications. TFRS 17 will fundamentally change the accounting of all entities that arrange insurance contracts and investment contracts with optional participation features.

The aforementioned reclassification has no impact on the Group's financial position or performance in the context of its operations.

- **Amendment to TFRS 9 and TFRS 7 - Classification and Measurement of Financial Instruments;** effective from annual reporting periods beginning on or after January 1, 2026 (early adoption is available). These amendments:

- clarify the requirements for the timing of recognition and derecognition of some financial assets and liabilities, with a new exception for some financial liabilities settled through an electronic cash transfer system;
- clarify and add further guidance for assessing whether a financial asset meets the solely payments of principal and interest (SPPI) criterion;
- add new disclosures for certain instruments with contractual terms that can change cash flows (such as some instruments with features linked to the achievement of environment, social and governance (ESG) targets); and
- make updates to the disclosures for equity instruments designated at Fair Value through Other Comprehensive Income (FVOCI).

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

- **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 düzelteren değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

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

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:
  - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
  - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

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

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **Annual improvements to TFRS – Volume 11;** effective from annual periods beginning on or after January 1, 2026 (earlier application permitted). Annual improvements are limited to changes that either clarify the wording in an Accounting Standard or correct relatively minor unintended consequences, oversights or conflicts between the requirements in the Accounting Standards. The 2024 amendments are to the following standards:

- TFRS 1 First-time Adoption of Turkish Financial Reporting Standards;
- TFRS 7 Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing TFRS 7;
- TFRS 9 Financial Instruments;
- TFRS 10 Consolidated Financial Statements; and
- TAS 7 Statement of Cash Flows.

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

- **Amendment to TFRS 9 and TFRS 7 - Contracts Referencing Nature-dependent Electricity;** effective from annual periods beginning on or after January 1, 2026 but can be early adopted subject to local endorsement where required. These amendments change the 'own use' and hedge accounting requirements of TFRS 9 and include targeted disclosure requirements to TFRS 7. These amendments apply only to contracts that expose an entity to variability in the underlying amount of electricity because the source of its generation depends on uncontrollable natural conditions (such as the weather). These are described as 'contracts referencing nature-dependent electricity'.

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

- **Amendments to TAS 21 - Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency;** effective from annual periods beginning on or after January 1, 2027. These narrow-scope amendments specify the translation procedures for an entity whose presentation currency is that of a hyperinflationary economy. The entity applies the amendments if:
  - its functional currency is that of a non-hyperinflationary economy and it is translating its results and financial position into the currency of a hyperinflationary economy; or
  - it is translating into the currency of a hyperinflationary economy the results and financial position of a foreign operation whose functional currency is that of a non-hyperinflationary economy.

The amendments aim to improve the usefulness of the resulting information in a cost-effective manner. Developed in response to stakeholder feedback, these amendments are expected to reduce diversity in practice and provide a clearer basis for reporting in a hyperinflationary currency.

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

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

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:
  - kar veya zarar tablosunun yapısı
  - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
  - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
  - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

- **Amendments to Illustrative Examples on TFRS 7, TFRS 18, TAS 1, TAS 8, TAS 36 and TAS 37- Disclosures about Uncertainties in the Financial Statements;** These amendments include Examples illustrating how an entity applies the requirements in TFRS Accounting Standards to disclose the effects of uncertainties in its financial statements. The Examples demonstrate how to disclose the impacts of uncertainties within climate-related scenarios, but the principles and requirements are also applicable to disclosure of other uncertainties. The Examples do not add to or change requirements in TFRS Accounting Standards and therefore there are no transition requirements. Instead, these Examples will accompany the respective TFRS Accounting Standards to which they relate. The Examples do not have an effective date, but entities might consider the application for December 2025 year-ends.

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

- **TFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements;** effective from annual periods beginning on or after January 1, 2027. This is the new standard on presentation and disclosure in financial statements, with a focus on updates to the statement of profit or loss. The key new concepts introduced in TFRS 18 relate to:
  - the structure of the statement of profit or loss
  - required disclosures in the financial statements for certain profit or loss performance measures that are reported outside an entity's financial statements (that is, management-defined performance measures); and

For the year ending December 2025, disclosures should include:

- the nature of the changes,
- the fact that TFRS 18 application is required for annual periods beginning on or after January 1, 2027,
- the planned adoption date, and
- either:
  - known or reasonably estimable information relevant to assessing the possible impact that application of TFRS 18 will have on the entity's financial statements in the period of initial application; or
  - if that impact is not known or reasonably estimable, a statement to that effect.

TMS 8'in 30-31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

- a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.  
Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanmadığını belirtmekle yetinebilir.

- b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

- c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.  
Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

- d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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

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

In order to comply with Paragraphs 30-31 of TAS 8, entities should consider the following principles when preparing disclosures related to the adoption of TFRS 18:

- a. Disclosures are expected to become increasingly detailed as entities implementation process progresses toward 2027.

The level of detail that an entity includes in its disclosures will depend on the progress of its implementation activities, including those related to internal controls. For the year ending December 2025, entities that have yet to make significant progress in implementation might only disclose that they are actively assessing the impact of TFRS 18 and that more comprehensive disclosures cannot reasonably be provided.

- b. Where appropriate and reliable, consider including quantitative information.

It may be appropriate to disclose preliminary figures, when the company has an appropriate and reliable basis for making such disclosures and provides clear explanations regarding their provisional nature. For example, an entity might quantify the effects on profit and loss subtotals. If the quantitative impact is not reasonably estimable, a statement to that effect should be included. An entity may disclose known and reasonably quantifiable impacts, but it is not expected to early provide TFRS 18 disclosures, such as an MPM reconciliation, before the application date.

- c. Consider alignment with other public communications. If management has publicly detailed anticipated impacts, such as in an investor presentation, the TAS 8 financial statement disclosures should be consistent with these communications.

- d. Disclosures should be based on the information available through the date of issuance of the financial statements,

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

- **TFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures' and amendment;** effective from annual periods beginning on or after January 1, 2027. This new standard works alongside other TFRS Accounting Standards. An eligible subsidiary applies the requirements in other TFRS Accounting Standards except for the disclosure requirements and instead applies the reduced disclosure requirements in TFRS 19. TFRS 19's reduced disclosure requirements balance the information needs of the users of eligible subsidiaries' financial statements with cost savings for preparers. TFRS 19 is a voluntary standard for eligible subsidiaries. A subsidiary is eligible if.

- it does not have public accountability; and
- it has an ultimate or intermediate parent that produces consolidated financial statements available for public use that comply with TFRS Accounting Standards.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:
  - TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
  - Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
  - Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
  - Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
  - Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

## 2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

2.4 No'lu notta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

### Maddi duran varlıklarda değer düşüklüğü

Grup'un maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının defter değerleri Not 2.4'te açıklandığı üzere herhangi bir değer düşüklüğü işareti olup olmadığının tespiti için her bilanço tarihinde gözden geçirilmektedir. Bu tür işaretlerin varlığı halinde, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Bir varlığın ya da nakit getiren bir birimin defter değerinin geri kazanılabilir tutarından fazla olduğu durumda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilmektedir. Grup'un, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yaptığı değer düşüklüğü çalışmaları neticesinde herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

### Yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlendirilmiş tutarları ile muhasebeleştirilen maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değer tespitleri

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile yeniden değerlendirilmiş tutarları ile muhasebeleştirilen arazi ve arsaların gerçeğe uygun değeri, SPK lisanslı bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na göre yapılan değerlendirme raporlarında hesaplanan gerçeğe uygun değer, emsal karşılaştırma yöntemiyle tespit edilmiştir. Bu tahmin ve varsayımlarda gelecekte ortaya çıkabilecek değişiklikler Grup'un konsolide finansal tablolarında önemli ölçüde etkiye neden olabilir.

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

- **TFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures';** with these amendments, TFRS 19 reflects the changes to TFRS Accounting Standards that take effect up to January 1, 2027, when TFRS 19 will be applicable. These amendments help eligible subsidiaries by reducing disclosure requirements for Standards and amendments issued between February 2021 and May 2024, specifically:
  - TFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements;
  - Supplier Finance Arrangements (Amendments to TAS 7 and TFRS 7);
  - International Tax Reform—Pillar Two Model Rules (Amendments to TAS 12);
  - Lack of Exchangeability (Amendments to TAS 21) and
  - Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to TFRS 9 and TFRS 7).

Effects on the Group's financial position and performance are being evaluated.

## 2.3 Critical accounting judgments and key sources of estimation uncertainty

In the process of applying the Group's accounting policies as outlined in Note 2.4, management has made the following judgments that have the most significant effect on the amounts recognized in the consolidated financial statements:

### Impairment of property, plant and equipment

The carrying amount of the Group's property, plant and equipment and intangible assets are reviewed at each balance sheet date to determine whether there are any indicators of impairment as described in Note 2.4. If any such indications exist, the asset's recoverable amount is estimated. An impairment loss is recognized whenever the carrying amount of an asset or a cash-generating unit exceeds its recoverable amount. As a result of the impairment studies conducted by the Group as of December 31, 2024, no impairment was recognized.

### Fair value determination of investment properties and tangible fixed assets accounted for with their revalued amounts

As of the balance sheet date, the fair value of the Group's investment properties and their revalued amounts has been obtained according to the valuation carried out by a real estate appraisal company, which is not affiliated with the Group. The fair value calculated in the valuation reports made in accordance with the International Valuation Standards has been determined by the peer comparison method. Future changes in these estimates and assumptions may have a material impact on the Group's consolidated financial statements.

## 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 planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının 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.

## 2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolara kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur.

Grup aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolara kaydetmektedir:

- a) Müşteriler ile sözleşmeleri belirlenmesi
- b) Sözleşmedeki performans yükümlülüklerini belirlenmesi
- c) Sözleşmedeki işlem fiyatını saptanması
- d) İşlem fiyatını sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi
- e) Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

## Related Parties

A related party is a person or entity that is related to the entity that is preparing its financial statements.

(a) A person or a close member of that person's family is related to a reporting entity if that person,

- (i) has control or joint control over the reporting entity
- (ii) has significant influence over the reporting entity; or
- (iii) is a member of the key management personnel of the reporting entity or of a parent of the reporting entity.

(b) An entity is related to a reporting entity if any of the following conditions applies:

- (i) The entity and the reporting entity are members of the same group (which means that each parent, subsidiary and fellow subsidiary is related to the others).
- (ii) One entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member).
- (iii) Both entities are joint ventures of the same third party.
- (iv) One entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity.
- (v) The entity is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity. If the reporting entity is itself such a plan, the sponsoring employers are also related to the reporting entity.
- (vi) The entity is controlled or jointly controlled by a person identified in (a).
- (vii) A person identified in (a)(i) has significant influence over the entity or is a member of the key management personnel of the entity (or of a parent of the entity).

## 2.4 Summary of Significant Accounting Policies

### Revenue from Customer Contracts

The Group recognizes revenue in its financial statements when it satisfies a performance obligation by transferring a promised good or service to a customer. A good or service is considered transferred when (or as) control of the asset passes to the customer.

The Group records revenue in its financial statements in accordance with the following key principles:

- a) Identification of contracts with customers
- b) Identification of performance obligations in the contract
- c) Determination of the transaction price in the contract
- d) Allocation of the transaction price to the performance obligations in the contract
- e) Recognition of revenue when (or as) each performance obligation is satisfied

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir.

Grup, bir hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup, satışı yapılan hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- Grup'un hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- Müşterinin hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
- Hizmetin zilyetliğinin devri,
- Müşterinin hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- Müşterinin hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

#### Hasılatın kaydedilmesi

Grup, aşağıda belirtilen başlıca kaynaklardan elde edilen hasılatı finansal tablolarına almaktadır:

Faaliyetler Operations	Hasılat muhasebeleştirme yöntemi Revenue recognition method
<b>Elektrik satış gelirleri</b> Electricity sales revenues	<b>Zamanın belirli bir anında</b> At a specific point in time
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri (*)</b> Interest income arising from service concession arrangements (*)	<b>Zamanın belirli bir anında</b> At a specific point in time

(\*) Grup, iç verim oranına göre hesapladığı geliri "Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri" olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebelemektedir. Kayseri Elektrik'in ana gelir kaynağı, yapmış olduğu yatırımlara ilişkin elde ettiği gelirlerdir. Dolayısıyla Grup, hizmet imtiyaz sözleşmesine ilişkin etkin faiz yöntemine göre belirlediği söz konusu yatırımların getiri tutarlarının Kayseri Elektrik'in temel ve olağan faaliyetlerini temsil ettiğini değerlendirmekte ve bu gelirleri hasılat altında sunmaktadır.

#### TFRS Yorum 12 Uygulaması – İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları

TFRS Yorum 12, kamudan özel sektöre verilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesini düzenler. Grup'un bağlı ortaklığı Kayseri Elektrik bünyesindeki Yamula HES ile ilgili hizmet imtiyaz anlaşması TFRS Yorum 12 çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

TFRS Yorum 12 kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Grup işletmeci sıfatıyla, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder. İşletmeci, bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir.

Grup, Yap-İşlet-Devret ("YİD") kapsamındaki barajının inşa edilmesine ilişkin hasılat ve maliyetleri inşaatın tamamlanma düzeyini esas alarak inşaat süreci boyunca gelir ve gider olarak konsolide finansal tablolara yansıtır. Grup, YİD kapsamındaki baraja ilişkin inşaat hizmeti vermesi sebebiyle alınan veya alınacak bedeli, ilk olarak hizmetin makul

According to this model, the services promised in each contract with customers are first assessed, and each commitment to transfer these services is identified as a separate performance obligation. Subsequently, it is determined whether the performance obligations will be satisfied over time or at a specific point in time.

If the Group transfers control of a service over time and thus satisfies the related performance obligations over time, revenue is recognized over time in the financial statements by measuring progress towards complete satisfaction of those performance obligations. Revenue related to performance obligations that are promises to transfer services is recognized when control of the services passes to the customers.

In assessing the transfer of control of a service to the customer, the Group considers,

- The Group's right to payment for the service,
- The customer's legal title to the service,
- The transfer of possession of the service,
- The customer's significant risks and rewards of ownership of the service,
- The customer's acceptance of the service.

#### Revenue recognition

The Group recognizes revenue in its financial statements from the following principal sources:

(\*) The Group recognizes the income calculated using the internal rate of return as "Interest Income from Service Concession Arrangements" in the statement of profit or loss and other comprehensive income. The primary source of revenue for Kayseri Elektrik is the returns on its investments. Therefore, the Group assesses that the returns on these investments, determined by the effective interest method related to the service concession arrangement, represent the fundamental and ordinary activities of Kayseri Elektrik and reports this income as revenue.

#### Application of TFRIC 12 - Service Concession Arrangements

TFRIC 12 interpretation gives guidance on the accounting by operators for public-to-private service concession arrangements. The service concession arrangement of Yamula (Kayseri Elektrik) dam of the Group is accounted in accordance with TFRIC 12.

Under the terms of contractual arrangements within the scope of TFRIC 12, the Group acts as a service provider. The operator constructs or upgrades infrastructure used to provide a public service and operates and maintains that infrastructure for a specified period of time.

The Group recognizes a financial asset to the extent that it has an unconditional contractual right to receive cash from or at the direction of the grantor for the construction services related to hydroelectric power plants in the context of the Build-Operate-Transfer ("BOT") model. The amount due from or at the direction of the grantor is accounted for as a receivable. The

değeri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu bedel imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlık olarak kaydedilir. Grup, söz konusu finansal varlığı, inşaat hizmetleri karşılığında imtiyazı tanıyanın verdiği veya imtiyazı tanıyanın talimatı doğrultusunda verilen nakit ölçüsünde muhasebeleştirir. İmtiyazı tanıyan tarafından veya imtiyazı tanıyanın talimatı ile ödenmesi gereken tutar alacak olarak muhasebeleştirilir. Brüt alacak ile alacağın şimdiki değeri arasındaki fark tahakkuk etmemiş finansman geliri olarak kabul edilir ve etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

Faturalanan ancak vadesi gelmeyen alacaklar, imtiyaz tanıyandan alacaklar (hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar) olarak sınıflandırılır ve indirgenmiş maliyet değerleri ile taşınır

Grup'un Yamula HES'i işletme süresi tamamlandığında Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne ("EÜAŞ") devri sırasında herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

## Maddi Duran Varlıklar

Arsa ve araziler dışındaki maddi duran varlıklar, bilanço tarihindeki alım gücüne göre düzenlenmiş maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arsa ve araziler yeniden değerlendirme modeline göre muhasebeleştirilmiştir.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arsa ve araziler ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Söz konusu varlıkların faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

<b>Binalar</b> Buildings	
<b>Yer altı ve yer üstü düzenleri</b> Land improvements	
<b>Tesis, makine ve cihazlar</b> Plant, machinery and equipment	
<b>Motorlu taşıtlar</b> Motor vehicles	
<b>Demirbaşlar</b> Furniture and fixtures	

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

difference between the gross receivable and the present value of the receivable is recognized as unearned finance income and the interest calculated using the effective interest method is recognized in the profit or loss statement.

The receivables that are due but not collected as of the balance sheet date are classified as due receivables from the grantor and carried at their net realizable value.

There are no liabilities for maintenance and repair of the facility or any restoration costs at the time of transfer of Yamula to Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") when the license periods end.

The operating period of Yamula Dam is 20 years, and the facility was transferred to Electricity Generation Corporation (EÜAŞ) as of 31 July 2025, upon the expiry of the concession agreement.

## Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment's except land are carried at their restated cost adjusted for the purchasing power at the reporting date, less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Land is accounted for under the revaluation model.

Properties in the course of construction for production, rental or administrative purposes, are carried at cost, less any recognized impairment loss. Cost includes professional fees. Borrowing costs directly attributable to the acquisition which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets. Such properties are classified to the appropriate categories of property, plant and equipment when completed and ready for intended use. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Except for land and construction in progress, property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives. The estimated useful lives, residual values and depreciation methods are reviewed at least annually and adjusted prospectively if appropriate. The useful lives of these assets are presented below:

Yıllar	Years
25-45	
10	
20-45	
5	
2-20	

Gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

Bir varlığın kayıtlı değeri varlığın geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer ilgili varlığın net satış fiyatı ya da kullanımdaki değerinin yüksek olanıdır. Net satış fiyatı, varlığın makul değerinden satışı gerçekleştirmek için katlanılacak maliyetlerin düşülmesi suretiyle tespit edilir. Kullanımdaki değer ise ilgili varlığın kullanılmasına devam edilmesi suretiyle gelecekte elde edilecek tahmini nakit akışlarının bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş tutarlarına artık değerlerinin eklenmesi ile tespit edilir.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir.

Grup'un tüm arsa ve arazileri SPK değerlendirme lisansına sahip bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olan değerlendirme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ve maliyet yönetiminin birlikte kullanılması ile tespit edilmiştir. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolarındaki taşınan değerleri arasındaki farklar ilgili dönem diğer kapsamlı gelir tablosunda maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları olarak muhasebeleştirilmiştir.

Maddi duran varlık kalemlerine ilişkin özkaynaklarda yer alan değerlendirme artışı, ilgili varlığın tamamen itfa olması, kullanımdan çekilmesi ya da elden çıkarılması gibi nedenlerle finansal durum tablosu dışı bırakıldığında doğrudan geçmiş yıl karlarına aktarılmaktadır.

## Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, elektrik üretim ve toptan satış lisanslarını, diğer tanımlanabilir hakları ve ileride Grup'a ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir. Lisanslar ve diğer tanımlanabilir varlıklar bilanço tarihindeki alım gücüne göre düzenlenmiş maliyet değerlerinden, birikmiş itfa payları ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ekonomik fayda sağlaması muhtemel diğer maddi olmayan varlıklar ise sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle muhasebeleştirilir. Sözleşmeye bağlı söz konusu maddi olmayan duran varlıkların belirli bir ekonomik ömrü vardır ve maliyet bedelinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile muhasebeleştirilir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payı, 5-15 yıl olarak belirlenen varlıkların tahmini faydalı ömürleri süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

## Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla elde tutulmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanması veya satılması amacıyla elde tutulan binalar ve arsalar "yatırım amaçlı gayrimenkuller" olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir.

Where the carrying amount of an asset is greater than its estimated recoverable amount, it is written down immediately to its recoverable amount, as there are no expected future economic benefits. The recoverable amount of the property, plant and equipment is the higher of future net cash flows from the utilization of this property, plant and equipment or fair value less cost to sell. Net sales price of an asset is its fair value less costs to sell and its value in use. Fair value less costs to sell is the amount obtainable from the sale of an asset less the costs of disposal. Value in use is the present value of the future cash flows expected to be derived from an asset plus the residual value of the related assets.

Repair and maintenance expenses are charged to the consolidated statement of profit or loss during the financial period in which they are incurred. The cost of major subsequent expenditures is included in the carrying amount of the asset when it is probable that future economic benefits in excess of the originally assessed standard of performance of the existing asset will flow to the Group.

All the land of the Group were evaluated by a real estate appraisal company with a CMB valuation license. The valuation, which complies with the International Valuation Standards, has been determined by taking the market transaction prices related to similar properties as reference and using the cost management together. The differences between the fair value resulting from the valuation and the carrying values of the corresponding assets in the financial statements are accounted in the current period other comprehensive income as tangible asset revaluation increases.

When the valuation increase in the equity related to the tangible fixed asset items is excluded from the financial statements for reasons such as complete amortization, withdrawal or disposal of the related asset, it is directly transferred to the previous year's profits.

## Intangible Assets

Intangible assets comprise wholesale license, energy production licenses, other rights and other intangible assets that are likely to generate future economic benefits to the Group. Licenses and other identifiable intangible assets are recognized in the consolidated financial statements at their restated cost, adjusted for the purchasing power at the reporting date, less accumulated amortization and any accumulated impairment losses, if any, from their acquisition costs. Other intangible assets that are likely to generate economic benefits are recognized with their fair values on agreement date. These contractual intangible assets have certain useful lives and recognized with deducting accumulated depreciations from acquisition costs. Intangible assets are amortized on a straight-line basis over their estimated useful lives for a period not exceeding 5 - 15 years.

## Investment Properties

Buildings and land which are held for the purposes of collecting rentals, gaining value or selling instead of being used in the production of goods and services or being held for administrative purposes, are classified as "investment properties". Investment properties are accounted at their fair value in the consolidated financial statements.

Grup'un tüm yatırım amaçlı gayrimenkulleri SPK değerlendirme lisansına sahip bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olan değerlendirme, benzer gayrimenkuller ile ilgili piyasa işlem fiyatlarının referans alınması ile tespit edilmiştir. Değerleme sonucu ortaya çıkan gerçeğe uygun değer ile söz konusu varlıkların mali tablolarındaki taşınan değerleri arasındaki farklar ilgili dönem gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler olarak muhasebeleştirilmiştir.

## İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, ayrı tüzel kişiliklerin veya işletmelerin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda edinen işletme, birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeleri dahil eder.

Alıma ilişkin maliyetler oluştuğu dönemde giderleştirilir. Bağlı ortaklık alımı, iştirak edinimi ve iş ortaklıklarının kurulmasından ortaya çıkan şerefiye ödenen bedelin Grup'un edinilen işletmedeki net tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin oranı ve edinilen işletmedeki kontrol gücü olmayan pay tutarını aşan kısımdır.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin oluştuğu işletme birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Şerefiyenin dağıtıldığı her bir birim veya birim grubu işletme içi yönetsel amaçlarla, şerefiyenin izlendiği işletmenin en küçük varlık grubudur. Şerefiye faaliyet bölümleri bazında takip edilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü gözden geçirmeleri yılda bir kez veya olay veya şartlardaki değişikliklerin değer düşüklüğü ihtimalini işaret ettiği durumlarda daha sık yapılmaktadır.

Şerefiyenin defter değeri kullanım değeri ve satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değerinin büyük olanı olan geri kazanılabilir değer ile karşılaştırılır. Herhangi bir değer düşüklüğü durumunda zarar derhal muhasebeleştirilir ve takip eden dönemde geri çevrilmez.

Grup tarafından kontrol edilen işletmeler arasında gerçekleşen yasal birleşmeler TFRS 3 kapsamında değerlendirilmemektedir. Dolayısıyla, bu tür birleşmelerde şerefiye hesaplanmamaktadır. Ayrıca, yasal birleşmelerde taraflar arasında ortaya çıkan işlemler konsolide finansal tabloların hazırlanması esnasında düzeltme işlemlerine tabi tutulur.

Aşamalı olarak gerçekleşen bir işletme birleşmesinde Grup'un satın alınan işletmede önceden sahip olduğu özkaynak payı gerçeğe uygun değere getirmek için satın alım tarihinde (yani Grup'un kontrolü ele aldığı tarihte) yeniden ölçülür ve, varsa, ortaya çıkan kazanç/zarar kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Satın alım tarihi öncesinde diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilen satın alınan işletmenin payından kaynaklanan tutarlar, söz konusu payların elden çıkarıldığı varsayımı altında kar/zarara aktarılır.

All the investment properties of the Group were evaluated by a real estate appraisal company with a CMB valuation license. The valuation, which complies with the International Valuation Standards, has been determined by taking the market transaction prices related to similar properties as reference and using the cost management together. The differences between the fair value resulting from the valuation and the carrying values of the corresponding assets in the financial statements are accounted in the current period income from investing activities as adjustments for fair value gains of investment properties.

## Business Combinations and Goodwill

Business combinations are considered as the merging of separate legal entities or businesses into a single reporting entity. Business combinations are accounted for using the acquisition method under TFRS 3.

Any excess of the cost of acquisition over the acquirer's interest in the net fair value of the acquirer's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities is accounted for as goodwill in the consolidated financial statements. In each acquisition, the non-controlling shares of the acquired company are accounted for based on the share of the net assets of the acquired company.

For the impairment test, the goodwill is distributed to the cash-generating units. Distribution is made to the cash-generating units or groups of cash-generating units that are expected to benefit from the business combination in which the goodwill arises. Each unit or group of units for which goodwill is distributed is the smallest asset group of the entity for which goodwill is monitored for internal business purposes. Goodwill operating segments are followed up on a basis.

Goodwill impairment is made once a year, or more often when the event or condition changes indicate a possibility of impairment. The carrying value of goodwill is reviewed annually at the same time for impairment and the impairment provision, if any, is immediately recognized in the consolidated statements of income.

Legal mergers arising between companies controlled by the Group are not considered within the scope of TFRS 3. Consequently, no goodwill is recognized in these transactions. Similarly, the effects of all transactions between the legally merged enterprises, whether occurring before or after the legal merger, are corrected in the preparation of the consolidated financial statements.

The Group re-measures at the date of purchase to bring the share of equity previously held in the acquiree to fair value and the resulting gain / loss is recognized in profit or loss in a business combination achieved in stages. The amount attributable to the acquirer that is accounted for in other comprehensive income before the date of acquisition is transferred to profit or loss on the assumption that such shares are derecognized.

## Finansal Varlıklar

### Sınıflandırma

Grup, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen", "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan" ve "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır. Grup, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapmaktadır. Grup'un finansal varlıkların yönetiminde kullandığı iş modelinin değiştiği durumlar hariç, finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmelerinden sonra yeniden sınıflanmazlar; iş modeli değişikliği durumunda ise, değişikliğin akabinde takip eden raporlama döneminin ilk gününde finansal varlıklar yeniden sınıflanırlar.

### Muhasebeleştirme ve Ölçümleme

"İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu, türev araç olmayan finansal varlıklardır. Grup'un itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. İlgili varlıklar, finansal tablolara ilk kayda alımlarında gerçeğe uygun değerleri ile; sonraki muhasebeleştirmelerde ise etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri üzerinden ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve türev olmayan finansal varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

"Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu türev araç olmayan finansal varlıklardır. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Söz konusu varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerlendirme farkları geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır. Grup, özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için, gerçeğe uygun değerinde sonradan oluşan değişimlerin diğer kapsamlı gelire yansıtılması yöntemini, ilk defa finansal tablolara alma sırasında geri dönülemez bir şekilde tercih edebilir. Söz konusu tercihin yapılması durumunda, ilgili yatırımlardan elde edilen temettüleri konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

"Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

### Finansal Tablo Dışı Bırakma

Grup, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini

## Financial Assets

### Classification

The Group classifies its financial assets in three categories of financial assets measured at amortized cost, financial assets measured at fair value through other comprehensive income and financial assets measured at fair value through profit of loss. The classification of financial assets is determined considering the entity's business model for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial assets. Financial assets are not reclassified after initial recognition, except where the business model that the Group uses in the management of financial assets has changed; In case of a change in business model, the financial assets are reclassified on the first day of the following reporting period.

### Recognition and Measurement

"Financial assets measured at amortized cost", are non-derivative assets that are held within a business model whose objective is to hold assets in order to collect contractual cash flows and the contractual terms of the financial assets give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Group's financial assets measured at amortized cost comprise "trade receivables", "other receivables" and "financial investments". Financial assets carried at amortized cost are measured at their fair value at initial recognition and by effective interest rate method at subsequent measurements. Gains and losses on valuation of non-derivative financial assets measured at amortized cost are accounted for under the consolidated statement of income.

"Financial assets measured at fair value through other comprehensive income", are non-derivative assets that are held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets and the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Gains or losses on a financial asset measured at fair value through other comprehensive income is recognized in other comprehensive income, except for impairment gains or losses and foreign exchange gains and losses until the financial asset is derecognized or reclassified. When the financial asset is derecognized the cumulative gain or loss previously recognized in other comprehensive income is reclassified to retained earnings. Group may make an irrevocable election at initial recognition for particular investments in equity instruments that would otherwise be measured at fair value through profit or loss, to present subsequent changes in fair value in other comprehensive income. In such cases, dividends from those investments are accounted for under consolidated statement of income.

"Financial assets measured at fair value through profit or loss", are assets that are not measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income. Gains and losses on valuation of these financial assets are accounted for under the consolidated statement of income.

### Derecognition

The Group derecognized a financial asset when the contractual rights to the cash flows from the asset expired, or it transferred the rights to receive the contractual cash flows in a transaction in

bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Grup tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

### Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü "beklenen kredi zararı" (BKZ) modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır. Zarar karşılıkları aşağıdaki bazda ölçülmüştür; 12 aylık BKZ'ler: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde olası temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir. Ömür boyu BKZ'ler, bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca muhtemel bütün temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir. Ömür boyu BKZ ölçümü, raporlama tarihinde bir finansal varlık ile ilgili kredi riskinin ilk muhasebeleştirme anından sonra önemli ölçüde artması halinde uygulanır. İlgili artışın yaşanmadığı diğer her türlü durumda 12 aylık BKZ hesaplaması uygulanmıştır.

### Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, borçlanma aracının itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

### Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

### Türev Araçlar

Türev araçlar ilk olarak sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerini yansıtan elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmektedir. Grup'un türev araçlarını ağırlıklı olarak uluslararası piyasalarda bulunan elektrik alım-satım kontratları oluşturmaktadır. Söz konusu türev araçlar ekonomik olarak Grup için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, risk muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşımadıkları durumlarda konsolide finansal tablolarda alım-satım amaçlı türev araçlar olarak muhasebeleştirilmekte ve bunlara ilişkin gerçeğe uygun

which substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset were transferred. Any interest in such transferred financial assets that was created or retained by the Group was recognized as a separate asset or liability.

### Impairment

Financial asset and contract asset impairment is calculated with the "expected credit loss" (ECL) model. The impairment model is applied to amortized cost financial assets and contract assets. Loss provisions are measured on the following basis; 12-month ECLs: are ECLs arising from probable default events within 12 months after the reporting date. Lifetime ECLs are ECLs arising from all probable default events during the expected life of a financial instrument. Lifetime ECL measurement is applied if the credit risk related to a financial asset has increased significantly since the initial recognition date at the reporting date. In all other cases where the relevant increase has not occurred, the 12-month ECL calculation has been applied.

### Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a debt instrument and of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset, or, where appropriate, a shorter period. Income is recognized on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets designated as at FVTPL.

### Financial Liabilities

Financial liabilities are measured at fair value during initial recognition. Transaction costs directly attributable to the undertaking of the relevant financial liability are also added to the fair value. Financial liabilities are classified as equity-based financial instruments and other financial liabilities.

Other financial liabilities are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method plus the interest expense recognized on an effective yield basis. The effective interest method calculates the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate discounts the estimated future cash payments through the expected life of the financial liability, or, where appropriate, a shorter period.

### Derivative Instruments

Derivative instruments are first recorded at acquisition cost reflecting their fair value at the contract date and are valued at fair value in the periods following their registration. The derivative instruments of the Group mainly consist of electricity purchase and sale contracts in international markets. Although these derivative instruments provide effective protection against the risks to the Group economically, they are recognized as derivative instruments for trading purposes in the consolidated financial statements and their fair value changes are reflected in the income statement when they do not meet the necessary

değer değişiklikleri gelir tablosunda yansıtılmaktadır. Grup'un yapmakta olduğu elektrik alım-satım kontratları ağırlıklı olarak günlük işlemlerden oluşmakta olup dolayısıyla bu kontratlarla alakalı taşınan bir finansal varlık-yükümlülük bulunmamaktadır. Bu işlemlere ilişkin kar ve zararlar ise esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

## Kur Değişiminin Etkileri

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

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. 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 çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Grup'un yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilir.

Yurtdışındaki işletmenin elden çıkarılmasında, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilmiş ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilmiş söz konusu işletmeye ait birikmiş kur farkları, elden çıkarmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp muhasebeleştirildiğinde, özkaynaktan kar veya zarara aktarılarak (yeniden sınıflandırmaya ilişkin bir düzeltme olarak) yeniden sınıflandırılır.

Yurtdışında bir işletmesi olan bir bağlı ortaklığın kısmen elden çıkarılmasında işletme, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen birikmiş kur farklarının oransal payını, söz konusu yurtdışı işletmedeki kontrol gücü olmayan paylarla yeniden ilişkilendirebilir. Yurtdışındaki işletmenin diğer herhangi bir elden çıkarımında işletme, sadece diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen birikmiş kur farklarının oransal payını, kar veya zararda yeniden sınıflandırır.

## Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Grup'un ana faaliyet alanının elektrik enerjisi üretimi ve satışı olması ile faaliyet alanındaki ürünlerinin niteliği, üretim süreçleri, ürün müşterilerinin sınıfları ve ürünlerin satışında kullanılan yöntemlerin ekonomik özellikleri benzerlik göstermekte olup Grup yönetimi tahsis edeceği kaynaklara ilişkin kararların alınması ve performans değerlendirmesini coğrafi bölgeler bazında yapmaktadır.

conditions for risk accounting. The electricity purchase and sale contracts that the Group makes are predominantly composed of daily transactions, and therefore there are no financial assets and liabilities related to these contracts. Profits and losses related to these transactions are accounted under Other Income and Expenses from Operating Activities.

## Foreign Currency Transactions

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (its functional currency). For the purpose of the consolidated financial statements, the results and financial position of each entity are expressed in TRY, which is the functional currency of the Company, and the presentation currency for the consolidated financial statements.

In preparing the financial statements of the individual entities, transactions in currencies other than TRY (foreign currencies) are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

For the purpose of presenting consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated into TRY using exchange rates prevailing at the end of each reporting period. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are recognized in other comprehensive income and accumulated in equity.

On the disposal of a foreign operation, all the exchange differences accumulated in other comprehensive income under equity in respect of that operation attributable to the owners of the Company are reclassified to profit or loss.

In addition, in relation to a partial disposal of a subsidiary that does not result in the Group losing control over the subsidiary, the proportionate shares of accumulated exchange differences are re-attributed to non-controlling interests and are not recognized in profit or loss. For all other partial disposals, the proportionate share of the accumulated exchange differences is reclassified to profit or loss.

## Segment Reporting

Since the primary operation of the Group is to produce and sell electricity and these operations have similar economic features, production process, customer classes and distribution methods, the Group considers geographic positions when making decisions on the resource management and in the assessment of performance measurement of the operations.

## Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akışlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akışlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

## Çalışanlara Sağlanan Faydalar

### Kıdem tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı (“TMS 19”) uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

### Kullanılmamış izin yükümlülüğü

Grup, finansal tablolardaki kullanılmamış izin karşılığını Grup’un personelinin kullanmadığı izin günü ile günlük brüt üzerinden tahakkuk ettirip finansal durum tablosu tarihi itibarıyla personel giderleri hesaplarına yansıtılmaktadır.

## Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

### Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile

## Provisions, Contingent Assets and Liabilities

Provisions are recognized when the Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Group will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, considering the risks and uncertainties surrounding the obligation.

When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

## Employee Benefits

### Termination and retirement benefits

Under Turkish law and union agreements, lump sum payments are made to employees retiring or involuntarily leaving the Group. Such payments are considered as being part of defined retirement benefit plan as per TAS 19 (Revised) “Employee Benefits” (“TAS 19”).

The retirement benefit obligation recognized in the consolidated balance sheet represents the present value of the defined benefit obligation. The actuarial gains and losses are recognized in other comprehensive income.

### Unused vacation liability

The Group accrues the unused vacation allowance in the financial statements over the daily gross salary of the Group’s employees and reflects the corresponding allowance in the personnel expenses accounts as of the financial statement date.

## Income Tax

Turkish tax legislation does not permit a parent company and its subsidiary to file a consolidated tax return. Therefore, provisions for taxes, as reflected in the accompanying consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis.

Income tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

### Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from ‘profit before tax’ as reported in the statement of profit or loss because of items of income or expense

vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

### Ertelemiş vergi

Ertelemiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelemiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelemiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelemiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelemiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelemiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsupetme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

that are taxable or deductible in other years and items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

### Deferred tax

Deferred tax is recognized on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. Deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Group is able to control the reversal of the temporary difference, and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize the benefits of the temporary differences, and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Group expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

### Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

### Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

### Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un elektrik satışı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

### Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

### Pay Başına Kazanç

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

### Current and deferred tax for the period

Current and deferred tax are recognized as in profit or loss, except when they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity.

### Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

### Statement of Cash Flows

In statement of cash flow, cash flows are classified according to operating, investing and financing activities.

Cash flows from operating activities reflect cash flows generated from electricity sales of the Group.

Cash flows from investing activities express cash used in investment activities (direct investments and financial investments) and cash flows generated from investment activities of the Group.

Cash flows relating to financing activities express sources of financial activities and payment schedules of the Group.

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments which their maturities are three months or less from date of acquisition and that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

### Share Capital and Dividends

Common shares are classified as equity. Dividends on common shares are recognized in equity in the period in which they are approved and declared.

### Earnings Per Share

Earnings per share disclosed in the accompanying consolidated statement of profit or loss is determined by dividing net income by the weighted average number of shares in existence during the year concerned.

In Turkey, companies can raise their share capital by distributing "bonus shares" to shareholders from retained earnings. In computing earnings per share, such "bonus share" distributions are assessed as issued shares. Accordingly, the retrospective effect for those share distributions is taken into consideration in determining the weighted-average number of shares outstanding used in this computation.

**Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**Events After the Reporting Period**

Events after the reporting period are those events that occur between the balance sheet date and the date when the financial statements are authorized for issue, even if they occur after an announcement related with the profit for the year or public disclosure of other selected financial information.

The Group adjusts the amounts recognized in its financial statements if adjusting events occur after the balance sheet date.

## 3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölgeler bazında incelemektedir. Grup'un coğrafi bölge dağılımı Türkiye ve yurtdışında bulunan Grup şirketlerine göre belirlenmiştir. Yurtdışında bulunan şirketler Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da faaliyet göstermektedir.

## 3. SEGMENT REPORTING

Board of Directors reviews results and operations on a geographic segment basis in order to monitor performance and to allocate resources. Geographic segments of the Group are defined in the following regions: Turkey and abroad. The companies located in abroad operate in Albania, Serbia and Slovenia.

1 Ocak - 31 Aralık 2025 1 January - 31 December 2025	Türkiye Turkey	Yurtdışı Abroad	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi Netting of intragroup sales and cost of sales	Konsolide Consolidated
<b>Grup dışı net satışlar</b> Net sales to out-of-group	2.596.880.377	5.272.274.393	-	7.869.154.770
<b>Grup içi bölümlerarası net satışlar</b> Net sales within the group	1.619.844.585	1.119.996.624	-2.739.841.209	-
<b>Grup dışı satışların maliyeti</b> Cost of out-of-group sales	-2.145.949.454	-4.171.835.257	-	-6.317.784.711
<b>Grup içi bölümlerarası satışların maliyeti</b> Cost of intragroup sales	-1.397.400.236	-1.348.113.308	2.745.513.544	-
<b>Brüt kar</b> Gross profit	<b>673.375.272</b>	<b>872.322.452</b>	<b>5.672.335</b>	<b>1.551.370.059</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b> General Administrative Expenses (-)	-190.668.735	-236.775.662	-	-427.444.397
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> Other Income from Operating Activities	112.053.693	1.540.711	-	113.594.404
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other Expenses from Operating Activities (-)	-83.511.582	-23.902.685	-	-107.414.267
<b>Esas faaliyet karı</b> Operating profit	<b>511.248.648</b>	<b>613.184.816</b>	<b>5.672.335</b>	<b>1.130.105.799</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler</b> Income from Investment Activities	308.005.976	17.020	-	308.022.996
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler</b> Expenses from Investment Activities	-58.902.293	-	-	-58.902.293
<b>Finansman giderleri öncesi faaliyet karı</b> Operating income before financial expenses	<b>760.352.331</b>	<b>613.201.836</b>	<b>5.672.335</b>	<b>1.379.226.502</b>
<b>Finansman gelirleri</b> Financial Income	1.446.212.231	148.508.801	-552.277.644	1.594.721.032
<b>Finansman giderleri</b> Financial Expenses	-1.045.573.303	-362.484.102	552.277.644	-1.408.057.405
<b>Parasal Kayıp</b> Monetary Gain	-765.192.767	-	-	-765.192.767
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı</b> Profit / (loss) before taxation on income	<b>395.798.492</b>	<b>399.226.535</b>	<b>5.672.335</b>	<b>800.697.362</b>
<b>Dönem Vergi Gideri/Geliri</b> Current Tax Expense	-212.763.878	-68.938.875	-	-281.702.753
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred Tax Expense / Income	-225.487.234	-10.325.952	-	-235.813.186
<b>Dönem (zararı)/ karı</b> Profit / (loss) for the period	<b>-42.452.620</b>	<b>319.961.708</b>	<b>5.672.335</b>	<b>283.181.423</b>
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları</b> Purchases of tangible and intangible asset	7.591.417	774.249	-	8.365.666
<b>Amortisman, itfa ve tükenme payları</b> Depreciation and amortization	-452.203.330	-444.385.917	-	-896.589.247
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançları</b> Fair value gains of investment properties	41.320.373	-	-	41.320.373
<b>Toplam varlıklar</b> Total assets	<b>12.654.988.345</b>	<b>14.167.876.944</b>	<b>-</b>	<b>26.822.865.289</b>
<b>Toplam yükümlülükler</b> Total Liabilities	<b>3.357.903.312</b>	<b>5.364.605.696</b>	<b>-</b>	<b>8.722.509.008</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2024 1 January - 31 December 2024	Türkiye Turkey	Yurtdışı Abroad	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi Netting of intragroup sales and cost of sales	Konsolide Consolidated
<b>Grup dışı net satışlar</b> Net sales to out-of-group	2.343.392.963	6.146.105.517	-	8.489.498.480
<b>Grup içi bölümlerarası net satışlar</b> Net sales within the group	2.489.817.220	2.272.077.636	-4.761.894.856	-
<b>Grup dışı satışların maliyeti</b> Cost of out-of-group sales	-2.358.664.787	-3.917.771.872	-	-6.276.436.659
<b>Grup içi bölümlerarası satışların maliyeti</b> Cost of intragroup sales	-1.333.445.396	-3.377.311.060	4.710.756.456	-
<b>Brüt kar</b> Gross profit	1.141.100.000	1.123.100.221	-51.138.400	2.213.061.821
<b>Faaliyet giderleri</b> General Administrative Expenses (-)	-145.705.198	-223.693.990	-	-369.399.188
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> Other Income from Operating Activities	107.804.167	1.641.902	-	109.446.069
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other Expenses from Operating Activities (-)	-252.874.688	-14.036.776	-	-266.911.464
<b>Esas faaliyet karı</b> Operating profit	850.324.281	887.011.357	-51.138.400	1.686.197.238
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler</b> Income from Investment Activities	469.111.099	-	-	469.111.099
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler</b> Expenses from Investment Activities	-31.151.395	-	-	-31.151.395
<b>Finansman giderleri öncesi faaliyet karı</b> Operating income before financial expenses	1.288.283.985	887.011.357	-51.138.400	2.124.156.942
<b>Finansman gelirleri</b> Financial Income	1.121.468.698	310.152.441	-38.226.059	1.431.621.139
<b>Finansman giderleri</b> Financial Expenses	-958.940.224	-496.664.909	38.226.059	-1.455.605.133
<b>Parasal Kayıp/Kazanç</b> Monetary Gain/(Loss)	-300.619.320	-	-	-300.619.320
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı</b> Profit / (loss) before taxation on income	1.150.193.139	700.498.889	-51.138.400	1.799.553.628
<b>Dönem Vergi Gideri/Geliri</b> Current Tax Expense	-99.948.922	-102.123.795	-	-202.072.717
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred Tax Expense / Income	-473.239.647	-16.185.512	-	-489.425.159
<b>Dönem (zararı)/ karı</b> Profit / (loss) for the period	577.004.570	582.189.582	-51.138.400	1.108.055.752
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları</b> Purchases of tangible and intangible asset	2.027.291	2.009.583	-	4.036.874
<b>Amortisman, itfa ve tükenme payları</b> Depreciation and amortization	-447.699.240	-450.725.391	-	-898.424.631
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançları</b> Fair value gains of investment properties	148.566.502	-	-	148.566.502
<b>Toplam varlıklar</b> Total assets	12.513.203.774	14.288.824.736	-	26.802.028.510
<b>Toplam yükümlülükler</b> Total Liabilities	3.348.179.641	5.910.767.070	-	9.258.946.711

## 4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

## 4. RELATED PARTY TRANSACTIONS

31 Aralık 2025 - 31 December 2025

İlişkili taraflarla olan bakiyeler  
Related party transactions

Aydiner İnşaat A.Ş. (\*) (1)

Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)

Aybet Beton A.Ş. (2)

Diğer / Others

## Alacaklar / Receivables

## Borçlar / Payables

Kısa vadeli  
Short-TermUzun vadeli  
Long-TermKısa vadeli  
Short-TermTicari  
TradeTicari olmayan  
Non-TradeTicari olmayan  
Non-TradeTicari olmayan  
Non-Trade

-	214.802.196	3.904.674.245	10.493.479
43.125.923	-	-	-
1.201.561	-	-	-
274.400	-	-	2.145.211
<b>44.601.884</b>	<b>214.802.196</b>	<b>3.904.674.245</b>	<b>12.638.690</b>

(\*) 31 Aralık 2025 itibarıyla grup içi borçlanmaya ilişkin ticari olmayan TL cinsinden alacaklar için yıllık ortalama %53,96, USD cinsinden alacaklar için %8,30 ve AVRO cinsinden alacaklar için %6,83 oranında faiz işletilmiştir (31 Aralık 2024: TL cinsinden alacaklar için yıllık ortalama %60,52, USD cinsinden alacaklar için %8,21 ve AVRO cinsinden alacaklar için %6,74 oranında faiz işletilmiştir).

(\*) For non-trade TRY denominated receivables related to intra-group borrowing, an annual average interest rate of 53.96%, for USD denominated receivables 8.30% and for EUR denominated receivables 6.83% was charged in 2025 (as of December 31, 2024, an annual average interest rate of 60.52% was charged for TRY denominated receivables, 8.21% for USD denominated receivables and 6.74% for EUR-denominated receivables.)

1 Ocak – 31 Aralık 2025  
1 January - 31 December 2025İlişkili taraflarla olan işlemler  
Related party transactions (cont'd)

Aydiner İnşaat A.Ş. (1)

Aybet Beton A.Ş. (2)

Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)

Diğer / Others

Enerji  
satışlarıFaiz  
gelirleri

Hizmet alımları

Energy sales

Interest income

Purchases of services

2.533.691	281.842.886	63.153.047
9.801.233	-	-
15.094.819	9.818.695	-
106.425	7.351	-
<b>27.536.168</b>	<b>291.668.932</b>	<b>63.153.047</b>

(1) Ana ortaklar

(2) Şirket ana ortaklarının diğer şirketinin bağlı ortaklıkları

(1) Main partners

(2) Subsidiaries of the other company of the main partners

31 Aralık 2024 - 31 December 2024

İlişkili taraflarla olan bakiyeler  
Related party transactions

Aydiner İnşaat A.Ş. (\*) (1)

Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)

Aybet Beton A.Ş. (2)

Diğer / Others

	Alacaklar / Receivables		Borçlar / Payables	
	Kısa vadeli Short-Term		Uzun vadeli Long-Term	Kısa vadeli Short-Term
	Ticari Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari olmayan Non-Trade	Ticari olmayan Non-Trade
Aydiner İnşaat A.Ş. (*) (1)	-	608.761.018	2.718.075.748	2.555
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	10.907.310	-	-	-
Aybet Beton A.Ş. (2)	1.395.951	-	-	-
Diğer / Others	329.298	108.599	-	3.021.902
	<b>12.632.559</b>	<b>608.869.617</b>	<b>2.718.075.748</b>	<b>3.024.457</b>

1 Ocak – 31 Aralık 2024  
1 January - 31 December 2024İlişkili taraflarla olan işlemler  
Related party transactions (cont'd)

Aydiner İnşaat A.Ş. (1)

Aybet Beton A.Ş. (2)

Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)

Diğer / Others

	Enerji satışları Energy sales	Faiz gelirleri Interest income	Hizmet alımları Purchases of services
Aydiner İnşaat A.Ş. (1)	3.945.302	305.211.380	13.727.842
Aybet Beton A.Ş. (2)	12.531.761	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	24.306.513	8.199.385	-
Diğer / Others	127.027	43.881.285	158.642
	<b>40.910.603</b>	<b>357.292.050</b>	<b>13.886.484</b>

(1) Ana ortaklar

(2) Şirket ana ortaklarının diğer şirketinin bağlı ortaklıkları

(1) Main partners

(2) Subsidiaries of the other company of the main partners

Şirket üst düzey yönetim kadrosu, üst düzey yöneticiler ve genel müdürden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi kısa vadeli faydaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

Key management personnel consist of members of Board of Directors and Executive Board members. The compensation of key management personnel includes salaries, bonus, health insurance and transportation:

**Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar**  
Salary and other short-term benefits

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January- 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January- 31 December
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
	38.979.033	11.193.840
	<b>38.979.033</b>	<b>11.193.840</b>

Grup'ta emeklilik nedeniyle ayrılan üst düzey yöneticilere yapılan ödeme bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

There is no payment for executive members who left the Group due to retirement (December 31 2024: None).

## 5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

### a) Ticari Alacaklar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b> Short-term trade receivables		
<b>Ticari alacaklar (*)</b> Trade receivables (*)	682.704.286	848.295.046
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)</b> Trade receivables from related parties (Note 4)	44.601.884	12.632.559
<b>Gelir tahakkukları</b> Income accruals	20.071.576	32.620.109
<b>Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)</b> Provisions for doubtful receivables (-)	-24.778.498	-16.006.493
	<b>722.599.248</b>	<b>877.541.221</b>

(\*) Grup'un elektrik sattığı müşterilerden elektrik ticaretinden doğan ticari alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ticari alacakların ortalama vadesi bir aydır.

Ticari alacaklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 28'de açıklanmıştır.

Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Şüpheli ticari alacaklar</b> Doubtful receivables		
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b> Beginning of the period - 1 January	-16.006.493	-7.681.780
<b>Yabancı para çevrim farkı</b> Currency translation difference	-1.360.642	-558.059
<b>Dönem içerisinde ayrılan karşılıkları</b> Current year charge	-	-11.597.272
<b>Parasal (kayıp) / kazanç</b> Monetary gain/(loss)	-7.411.363	3.830.618
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b> End of the period - 31 December	<b>-24.778.498</b>	<b>-16.006.493</b>

### b) Ticari Borçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b> Short-term trade payables		
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	301.355.161	506.344.670
<b>Gider tahakkukları</b> Expense accruals	34.650.171	69.409.434
	<b>336.005.332</b>	<b>575.754.104</b>

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi bir aydır.

Grup'un kısa vadeli ticari alacak ve borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 28'de açıklanmıştır.

## 5. TRADE RECEIVABLES AND PAYABLES

### a) Trade Receivables

As at the balance sheet date, trade receivables of the Group are summarized below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Trade receivables arising from the electricity trade from the customers to whom the Group sells electricity.</b>		
<b>Trade receivables (*)</b>	682.704.286	848.295.046
<b>Trade receivables from related parties (Note 4)</b>	44.601.884	12.632.559
<b>Income accruals</b>	20.071.576	32.620.109
<b>Provisions for doubtful receivables (-)</b>	-24.778.498	-16.006.493
	<b>722.599.248</b>	<b>877.541.221</b>

(\*) Trade receivables arising from the electricity trade from the customers to whom the Group sells electricity.

There are no pledges and mortgages on trade receivables (December 31, 2024: None).

Explanations regarding the nature and level of risks in trade receivables payables are explained in

Note 28.

The movement in the allowance for doubtful receivables is as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Doubtful receivables</b>		
<b>Beginning of the period - 1 January</b>	-16.006.493	-7.681.780
<b>Currency translation difference</b>	-1.360.642	-558.059
<b>Current year charge</b>	-	-11.597.272
<b>Monetary gain/(loss)</b>	-7.411.363	3.830.618
<b>End of the period - 31 December</b>	<b>-24.778.498</b>	<b>-16.006.493</b>

### b) Trade Payables

As of balance sheet date, the details of the Group's trade payables are as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Trade payables</b>	301.355.161	506.344.670
<b>Expense accruals</b>	34.650.171	69.409.434
	<b>336.005.332</b>	<b>575.754.104</b>

The average maturities of trade payables are one month as of December 31, 2025 and 2024.

Explanations regarding the liquidity and foreign currency risks in trade receivables and payables are explained in Note 28.

## 6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

## 6. OTHER RECEIVABLES AND PAYABLES

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b> Other short-term receivables		
<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)</b> Receivables from related parties (Note 4)	214.802.196	608.869.617
<b>Verilen depozito ve teminatlar (*)</b> Deposits and guarantees given (*)	72.309.485	64.509.181
<b>İlişkili olmayan taraflardan alacaklar (**)</b> Receivables from other parties (**)	33.714.003	43.291.603
<b>Diğer çeşitli alacaklar</b> Other receivables	7.838.036	107.338
	<b>328.663.720</b>	<b>716.777.739</b>

(\*) Grup'un, Avrupa'da ticaret yapılan ülkelerin piyasa düzenleyicisi kuruluşlarına, enerji ticareti için verdiği nakit teminat ve depozitolardan oluşmaktadır.

(\*) It consists of cash guarantees and deposits given by the group company Slovenia to market regulators of various countries in Europe for physical and financial energy trading.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b> Other long-term receivables		
<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)</b> Receivables to related parties	3.904.674.245	2.718.075.748
<b>İlişkili olmayan taraflardan alacaklar (**)</b> Receivables from related parties (**)	516.926.146	481.269.947
<b>Verilen depozito ve teminatlar</b> Deposits and guarantees given	9.253.668	8.135.258
	<b>4.430.854.059</b>	<b>3.207.480.953</b>

(\*\*) İlişkili olmayan taraflardan alacaklar, Ayen AS'in diğer ortaklarının sermaye taahhütlerinin ödenmesine ilişkin alacaklardan oluşmaktadır. Söz konusu Avro cinsinden alacaklar için uygulanan faiz oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %6,20'dir. [31 Aralık 2024: %5,64-%10,19].

(\*\*) Receivables from third parties consist of receivables regarding payment of capital commitments of other partners of Ayen AS. The interest rate applied for the aforementioned receivables in Euro is 6.20% as of December 31, 2025. [December 31, 2024: 5.64%-10.19%].

Grup'un kısa ve uzun vadeli diğer alacak ve borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 28'da açıklanmıştır.

Explanations regarding the liquidity and foreign currency risks in other receivables and payables are explained in Note 28.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b> Other Short-Term Payables		
<b>Ödenecek vergi ve fonlar</b> Taxes and funds payable	40.126.396	65.448.663
<b>İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 4)</b> Payables to related parties (Note 4)	12.638.690	3.024.457
<b>Diğer çeşitli borçlar</b> Other payables	9.533.113	4.584.135
	<b>62.298.199</b>	<b>73.057.255</b>

## 7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

## 7. PREPAID EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</b> Short-term prepaid expenses		
<b>Gelecek aylara ait giderler (*)</b> Prepaid expense for the following months (*)	52.406.415	37.018.474
<b>İş avansları</b> Job advances	9.654.976	7.472.156
<b>Verilen avanslar (**)</b> Advances Given (**)	3.976.930	1.483.343
	<b>66.038.321</b>	<b>45.973.973</b>

(\*) Alınan kapasite bedellerine ve sigorta giderlerine ilişkin ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

(\*\*) İlgili bakiye tedarikçilerden gelecek aylarda satın alınacak olan elektrik bedellerine ilişkin avans ödemelerini içermektedir.

(\*) It consists of the amount paid related to capacity charges and insurance expenses.

(\*\*) It consists of the advances given for energy purchases for the following months.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</b> Long-term prepaid expenses		
<b>Gelecek yıllara ait giderler</b> Prepaid expense for the following years	-	1.104.810
<b>Verilen avanslar</b> Advances given	-	1.451.681
	<b>-</b>	<b>2.556.491</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler</b> Short-Term Deferred Income		
<b>Alınan avanslar (*)</b> Advances received (*)	248.246.345	243.069.898
	<b>248.246.345</b>	<b>243.069.898</b>

(\*) Yurtdışı şirketlere satılacak enerji bedeli karşılığında alınan avanslardan oluşmaktadır.

(\*) Consist of advance payments received in return for the cost of energy to be sold to foreign companies.

8. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER  
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER8. OTHER CURRENT ASSETS AND  
OTHER CURRENT LIABILITIES

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b> Other current assets	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Devreden KDV</b> VAT carried forward	63.483.633	59.432.772
<b>Diğer</b> Other	13.608.434	12.832.480
	<b>77.092.067</b>	<b>72.265.252</b>
	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Other current liabilities	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ödenecek vergi ve fonlar</b> Taxes and fund payable	43.776.022	50.765.397
<b>Diğer</b> Other	868.858	2.163.544
	<b>44.644.880</b>	<b>52.928.941</b>



## 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

## 9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Arazi ve arsalar Land	Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements	Binalar Buildings	Tesis makine ve cihazlar Machinery and equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and fixtures	Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b> Cost								
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2025	120.276.957	280.012.259	103.539.654	27.025.873.119	69.152.389	84.469.825	67.266.341	27.750.590.544
<b>Alımlar</b> Additions	-	-	-	4.486.106	1.386.139	1.162.301	1.139.420	8.173.966
<b>Maddi duran varlık değer artışı</b> Property, plant and equipment value increase	3.947.040	-	-	-	-	-	-	3.947.040
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-	-	-	-	-6.877.725	-12.736.816	-42.746.658	-62.361.199
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	1.023.260.947	3.069.724	2.533.626	465.891	1.029.330.188
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2025	124.223.997	280.012.259	103.539.654	28.053.620.172	66.730.527	75.428.936	26.124.994	28.729.680.539
<b>Birikmiş Amortismanlar</b> Accumulated Depreciation								
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2025	-	-263.254.430	-65.055.723	-8.199.503.800	-58.372.242	-62.596.654	-	-8.648.782.849
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-	-7.490.696	-3.592.315	-859.046.006	-4.182.988	-2.526.123	-	-876.838.128
<b>Çıkışlar</b> Disposals	-	-	-	-	5.719.912	11.730.312	-	17.450.224
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	-285.167.780	-2.442.969	-1.952.799	-	-289.563.548
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2025	-	-270.745.126	-68.648.038	-9.343.717.586	-59.278.287	-55.345.264	-	-9.797.734.301
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2025	<b>124.223.997</b>	<b>9.267.133</b>	<b>34.891.616</b>	<b>18.709.902.586</b>	<b>7.452.240</b>	<b>20.083.672</b>	<b>26.124.994</b>	<b>18.931.946.238</b>

(\*) Yapılmakta olan yatırımlardan çıkışlar, Ayen ALB'nin yatırımlarından Kalivaç HES projesinin gerçekleşmeyeceği öngörüsüyle söz konusu projeye ilişkin kaydedilen değer düşüklüğü giderinden kaynaklanmaktadır.

(\*) Disposals to construction in progress mainly relate to the impairment loss recognized for the Kalivaç HPP project under Ayen ALB's investments, as the realization of the project is no longer considered probable.

- 31 Aralık 2025 itibarıyla tamamı amorti olmuş fakat kullanımda olan maddi duran varlıkların toplam brüt defter değeri 557.643.487 TL'dir (31 Aralık 2024: 423.468.816 TL).
- Şirket'in arazi ve arsaları gerçeğe uygun değeri, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir ekspertiz kuruluşu tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na göre yapılan değerlemede, emsal karşılaştırma yöntemi (seviye 2) dikkate alınmıştır.
- Cari dönem amortisman giderlerinin 830.181.116 TL'si [31 Aralık 2024: 833.804.158 TL] satışların maliyetine, 46.657.012 TL'si [31 Aralık 2024: 46.860.630 TL] genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.
- Grup'un uzun vadeli banka kredileri için Ayen Ostim'in Çaypınar RES ve GES santrali üzerinde 1.483.324.080 TL (29.400.000 Avro) ipotek bulunmaktadır. (Not 15)
- Banka kredisi teminatı olarak Akbük RES için 140.000.000 TL Mordoğan Res-Korkmaz Res için 150.000.000 TL ticari işletme rehni verilmiştir. (Not 15)
- As of December 31, 2025, the total value of PPE's which are fully depreciated but in use, is TRY 557,643,487 (December 31, 2024: TRY 423,468,816).
- The fair value of the Group's land and investment properties have been determined according to the valuation performed by an independent expertise firm authorized by the CMB, which has no relation with the Group. In the valuation made according to International Valuation Standards, market comparison method (Level 2) has been used.
- Current period depreciation expenses amounting to TRY 830,181,116 (December 31, 2024: TRY 833,804,158) is included in cost of sales and, TRY 46,657,012 (December 31, 2024: TRY 46,860,630) is included in general administrative expenses.
- The Group has mortgage on Çaypınar RES for the investment in Çaypınar Wind Power Plant (WPP) and the solar power plant investment, amounting to TRY 1,483,324,080 (EUR 29,400,000). (Note 15)
- As a bank loan collateral, a commercial enterprise pledge of TRY 140,000,000 was given for Akbük RES and TRY 150,000,000 for Mordoğan RES-Korkmaz RES. (Note 15)

	Arazi ve arsalar Land	Yer altı ve yer üstü düzenleri Land improvements	Binalar Buildings	Tesis makine ve cihazlar Machinery and equipment	Taşıtlar Vehicles	Demirbaşlar Furniture and fixtures	Yapılmakta olan yatırımlar Construction in progress	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b>								
Cost								
<b>1 Ocak 2024 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2024	110.525.379	280.012.259	103.539.654	30.227.072.841	88.359.341	89.723.024	358.431.935	31.257.664.433
<b>Alımlar</b> Additions	-	-	-	-	-	2.230.578	1.710.493	3.941.071
<b>Maddi duran varlık değer artışı</b> Property, plant and equipment value increase	9.751.578	-	-	-	-	-	-	9.751.578
<b>Çıkışlar</b> Disposals	-	-	-	-	-7.645.932	-	-	-7.645.932
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	-3.471.038.360	-11.561.020	-7.483.777	-23.037.449	-3.513.120.606
<b>Transferler (*)</b> Transfers (*)	-	-	-	269.838.638	-	-	-269.838.638	-
<b>31 Aralık 2024 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2024	120.276.957	280.012.259	103.539.654	27.025.873.119	69.152.389	84.469.825	67.266.341	27.750.590.544
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>								
Accumulated Depreciation								
<b>1 Ocak 2024 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2024	-	-255.763.734	-61.463.408	-7.970.127.932	-67.976.455	-64.587.911	-	-8.419.919.440
<b>Dönem gideri</b> Charge for the period	-	-7.490.696	-3.592.315	-862.191.980	-4.457.607	-2.932.190	-	-880.664.788
<b>Çıkışlar</b> Disposals	-	-	-	-	6.197.310	-	-	6.197.310
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-	-	632.816.112	7.864.510	4.923.447	-	645.604.069
<b>31 Aralık 2024 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2024	-	-263.254.430	-65.055.723	-8.199.503.800	-58.372.242	-62.596.654	-	-8.648.782.849
<b>31 Aralık 2024 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2024	120.276.957	16.757.829	38.483.931	18.826.369.319	10.780.147	21.873.171	67.266.341	19.101.807.695

## 10. ŞEREFİYE

Ayen Enerji'nin, 30 Haziran 2008 tarihli bilançosu esas alınarak devralma yöntemiyle gerçekleştirdiği birleşme kapsamında, Kayseri Elektrik'in sermayedarı olan Demir Enerji'nin 2002 yılında satın alımı sırasında iktisap ettiği tanımlanabilir net varlıkların makul değerindeki payı ile satın alma bedeli arasındaki fark şerefiye olarak muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu şerefiyenin hesaplanmasında, Kayseri Elektrik'e ait Yamula Barajı'nın Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") tarafından onaylanan ve ABD Doları bazında belirlenen, 2025 yılında sona eren fon akışının iskonto edilmiş değeri dikkate alınmıştır. Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile fon akışı sona ermiş ve ilgili varlıklar Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir. Bu kapsamda, şerefiye tutarı bilançodan çıkarılmıştır.

**Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Hisse Alımı**  
Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Share Acquisition

## 10. GOODWILL

The difference between the fair value of the identifiable net assets acquired during the 2002 acquisition of Demir Enerji, the capitalist of Kayseri Electricity, which Ayen Energy merged with the acquisition method based on its balance sheet dated June 30, 2008, and the purchase price was evaluated as goodwill. Calculations of this value include the discounted value of the fund flow in US dollars, which will be approved by the Ministry of Energy and Natural Resources ("MENR") of the Yamula Dam of Kayseri Elektrik and will end in 2025. The operating period of the Yamula Dam is 20 years. As of

31 July 2025, the end date of the concession agreement, the cash flow has ceased, and the related assets were transferred to Electricity Generation Corporation (EÜAŞ). Accordingly, the goodwill amount was derecognized from the balance sheet.

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
	-	19.158.026
	-	<b>19.158.026</b>

## 11. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

## 11. INVESTMENT PROPERTIES

Gerçeğe uygun değeri Fair Value	Arazi ve arsalar Lands and parcels	Binalar Buildings	Toplam Totals
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b> January 1, 2025	1.283.033.654	26.467.057	1.309.500.711
<b>Değerleme Olumlu Farkları</b> Positive Valuation Differences	46.069.180	-4.748.807	41.320.373
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31, 2025	<b>1.329.102.834</b>	<b>21.718.250</b>	<b>1.350.821.084</b>

Gerçeğe uygun değeri Fair Value	Arazi ve arsalar Lands and parcels	Binalar Buildings	Toplam Totals
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b> January 1, 2024	1.330.647.980	19.266.964	1.349.914.944
<b>Çıkışlar (*)</b> Disposals (*)	-188.980.735	-	-188.980.735
<b>Değerleme Olumlu Farkları</b> Positive Valuation Differences	141.366.409	7.200.093	148.566.502
<b>31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31, 2024	<b>1.283.033.654</b>	<b>26.467.057</b>	<b>1.309.500.711</b>

(\*) Grup bağlı ortaklıklarından Ayen Ostim'e ait yatırım amaçlı gayrimenkul hesabında muhasebeleştirilen taşınmazın, ortaklığın giderilmesi yolu ile açık artırma suretiyle 129.782.745 TL'ye satışı gerçekleştirilmiştir. Satış, 3 Nisan 2024 tarihinde yasal kayıtlara yansıtılmıştır.

(\*) The real estate accounted for in the investment property account belonging to Ayen Ostim was sold for TRY 129,782,745 by auction through the elimination of the partnership. The sale was reflected in the legal records on April 3, 2024.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir ekspertiz kuruluşu tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na göre yapılan değerlemede, emsal karşılaştırma yöntemi dikkate alınmıştır

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket ile ilişkisi olmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir ekspertiz kuruluşu tarafından gerçekleştirilen değerlemelere göre elde edilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na göre yapılan değerlemede, emsal karşılaştırma yöntemi dikkate alınmıştır

		31 Aralık 2025 December 31, 2025
	Kullanılan yöntem Method used	Seviye Degree
<b>Lodumlu Arsa</b> Lodumlu Land	<b>Emsal karşılaştırma</b> Market comparison	2
<b>Mamak Arsa</b> Mamak Land	<b>Emsal karşılaştırma</b> Market comparison	2
<b>Çankaya Arsa</b> Çankaya Land	<b>Emsal karşılaştırma</b> Market comparison	2
<b>Çankaya Bina</b> Çankaya Buildings	<b>Emsal karşılaştırma</b> Market comparison	2

## 12. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

## 12. RIGHT OF USE ASSETS

	Arazi ve arsalar Land	Binalar Buildings	Taşıtlar Vehicles	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b> Cost				
<b>1 Ocak 2025 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2025	419.337.017	34.549.525	782.105	454.668.647
<b>Yeniden değerlendirme (*)</b> Revaluation (*)	88.398.216	-	-	88.398.216
<b>İlaveler</b> Additions	-	4.664.837	-	4.664.837
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	2.810.756	48.688	2.859.444
<b>31 Aralık 2025 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2025	507.735.233	42.025.118	830.793	550.591.144
<b>Birikmiş Amortismanlar</b> Accumulated Depreciation				
<b>1 Ocak 2025 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2025	-40.908.885)	-29.858.977	-782.105)	-71.549.967
<b>İlaveler</b> Additions	-14.614.182)	-4.771.783	-	-19.385.965
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-2.533.891	-48.688	-2.582.579
<b>31 Aralık 2025 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2025	-55.523.067)	-37.164.651	-830.793	-93.518.511
<b>31 Aralık 2025 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2025	<b>452.212.166</b>	<b>4.860.467</b>	<b>-</b>	<b>457.072.633</b>

(\*) Kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artış/(azalışından) kaynaklanan değişiklikleri ifade etmektedir.

(\*) Refers to the changes arising from the price increase / (decrease) in rent payments depending on the consumer price index.

Cari dönem amortisman giderlerinin 18.416.667 TL'si (31 Aralık 2024: 15.792.869 TL) satışların maliyetine, 969.298 TL'si (31 Aralık 2023: 655.871 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

TRY 18,416,667 of current period depreciation expenses (December 31, 2024: TRY 15,792,869) are included in the cost of sales, and TRY 969,298 (December 31, 2024: TRY 655,871) is included in general administrative expenses.

	Arazi ve arsalar Land	Binalar Buildings	Taşıtlar Vehicles	Toplam Total
<b>Maliyet Değeri</b>				
Cost				
<b>1 Ocak 2024 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2024	303.415.915	35.663.519	947.591	340.027.025
<b>Yeniden değerlendirme (*)</b> Revaluation (*)	115.921.102	-	-	115.921.102
<b>İlaveler</b> Additions	-	4.807.300	-	4.807.300
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	-5.921.294	-165.486	-6.086.780
<b>31 Aralık 2024 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2024	419.337.017	34.549.525	782.105	454.668.647
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>				
Accumulated Depreciation				
<b>1 Ocak 2024 itibariyle açılış bakiyesi</b> Opening balance as at 1 January 2024	-28.930.908	-30.188.284	-947.591	-60.066.783
<b>İlaveler</b> Additions	-11.977.977	-4.646.095	-	-16.624.072
<b>Çevrim farkları</b> Currency translation differences	-	4.975.402	165.486	5.140.888
<b>31 Aralık 2024 itibariyle kapanış bakiyesi</b> Closing balance as of 31 December 2024	-40.908.885	-29.858.977	-782.105	-71.549.967
<b>31 Aralık 2024 itibariyle net defter değeri</b> Net book value as at 31 December 2024	<b>378.428.132</b>	<b>4.690.548</b>	<b>-</b>	<b>383.118.680</b>

(\*) Kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artış/(azalışından) kaynaklanan değişiklikleri ifade etmektedir.

(\*) Refers to the changes arising from the price increase / (decrease) in rent payments depending on the consumer price index.s.

## 13. İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

## 13. SERVICE CONCESSION ARRANGEMENTS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Due from service concession arrangements	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Short-term due from service concession arrangements	-	259.336.240
<b>Faturalanmış ve vadesi gelmemiş hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (*)</b> Invoiced and undue from service concession arrangements (*)	-	9.908.316
<b>Toplam kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Total short-term due from service concession arrangements	-	<b>269.244.556</b>
<b>Uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Long-term due from service concession arrangements	-	-
<b>Toplam hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları</b> Total due from service concession arrangements	-	<b>269.244.556</b>
<b>Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklar</b> Gross due from service concession arrangements	-	296.629.372
<b>Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)</b> Unearned financial income (-)	-	-37.293.132
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları ödemelerinden alacaklar (*)</b> Due from service concession arrangements (*)	-	9.908.316
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları-net</b> Due from service concession arrangements-net	-	<b>269.244.556</b>

(\*) EÜAŞ'a faturalanmış; ancak tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

(\*) Consists of the receivables invoiced to EÜAŞ but not collected yet.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, brüt ve net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2025 and December 31, 2024, the payment schedules for gross and net due from service concession arrangements are as follows:

	Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları) Gross due from service concession arrangements (USD)		Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL) Gross due from service concession arrangements (TL)	
	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024	2025	2024
	Vadesi 1 yıla kadar Up to 1 year	-	8.421.396	-
	-	<b>8.421.396</b>	-	<b>296.629.372</b>

	Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları) Net due from service concession arrangements (USD)		Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL) Net due from service concession arrangements (TL)	
	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024	2025	2024
	Vadesi 1 yıla kadar Up to 1 year	-	7.362.631	-
	-	<b>7.362.631</b>	-	<b>259.336.240</b>

Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile fon akışı sona ermiş ve ilgili varlıklar Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

The operating period of Yamula Dam was 20 years, and as of July 31, 2025, the end date of the concession agreement, the cash flows ceased and the related assets were transferred to Electricity Generation Corporation (EÜAŞ).

## 14. FİNANSAL BORÇLANMALAR

## 14. FINANCIAL LIABILITIES

Finansal Borçlar Borrowings	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b> Short-term financial liabilities	975.601.247	677.899.476
<b>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları</b> Short-term portion of long-term financial liabilities	960.821.742	983.753.408
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b> Long-term financial liabilities	5.178.765.770	5.934.285.097
	<b>7.115.188.759</b>	<b>7.595.937.981</b>

Grup'un yatırım finansmanı için kullandığı ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 673.329.156 TL tutarındaki krediler için yıl sonu finansal tabloları üzerinden aşağıda listelenen rasyoları sağlaması gerekmektedir.

Net borç / özsermaye < 3  
Net borç/işletme faaliyetlerinden nakit akış < 5

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup iki rasyoyu da sağlamıştır.

Grup'un Arnavutluk'da yaptığı yatırımların finansmanı için kullandığı ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 4.520.952.859 TL tutarındaki krediler için yıl sonu finansal tabloları üzerinden aşağıda listelenen rasyoları sağlaması gerekmektedir.

Borç servis karşılama oranı >1,3  
Finansal borç/FAVÖK>6

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup iki rasyoyu da sağlamıştır.

The Group is required to provide the ratios listed below on the year-end financial statements for the loans used for investment financing, amounting to TRY 673,329,156 as of December 31, 2025.

Net debt / capital < 3  
Net debt/cash flow from operating activities < 5

As of December 31, 2025, the Group has provided both ratios.

The Group is required to provide the ratios listed below on the year-end financial statements for the loans used for financing its investments in Albania, amounting to TRY 4,520,952,859 as of December 31, 2025.

Debt service coverage ratio >1,3  
Financial liabilities /EBITDA >6

As of December 31, 2025, the Group has provided both ratios.

Banka Kredileri Bank Borrowings		31 Aralık 31 December 2025	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	23,32%	472.062.320	33.333.333
USD	9,87%	135.016.245	-
EURO	5,82%	1.233.180.709	4.707.379.365
		<b>1.840.259.274</b>	<b>4.740.712.698</b>

Banka Kredileri Bank Borrowings		31 Aralık 31 December 2025	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	49,80%	332.806.151	-
USD	11,00%	300.710.166	-
EURO	5,95%	946.761.305	5.450.758.443
		<b>1.580.277.622</b>	<b>5.450.758.443</b>

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>1 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid within 1 year	1.840.259.274	1.582.048.024
<b>1 - 2 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 1-2 years	922.718.367	839.149.540
<b>2 - 3 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 2-3 years	735.451.788	730.733.656
<b>3 - 4 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 3-4 years	703.107.849	759.923.146
<b>4 - 5 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 4-5 years	659.039.967	655.227.000
<b>5 yıl ve daha uzun vadeli</b> 5 and more than 5 years	1.720.394.727	2.463.954.699
	<b>6.580.971.972</b>	<b>7.031.036.065</b>
<b>Kiralama Borçları</b> Financial Leasing Payables		
	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Kısa vadeli</b> Short term	96.163.715	81.375.262
- <b>Brüt kiralama borçları</b> - Gross financial leasing payables	130.432.966	123.215.801
- <b>Faizleri (-)</b> - Interest (-)	-34.269.251	-41.840.539
<b>Uzun vadeli</b> Long term	438.053.072	483.526.654
- <b>Brüt kiralama borçları</b> - Gross financial leasing payables	474.574.778	551.168.355
- <b>Faizleri (-)</b> - Interest (-)	-36.521.706	-67.641.701
	<b>534.216.787</b>	<b>564.901.916</b>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kiralama borçları, Grup'un 9 Mayıs 2022 tarihinde yapmış olduğu sat ve geri kiralama sözleşmesine istinaden 347.088.096 TL (31 Aralık 2024: 408.618.213 TL) tutarındaki kiralama borcu ile 187.128.690 TL (31 Aralık 2024: 156.283.703 TL) tutarında TFRS 16 standardı kapsamında kiralama yükümlülüğü olarak kayıtlara alınan, Ayen Enerji kullanımında olan arsalar, Ayen Trading ve Ayen AS kullanımında olan araç ve ofis kiralardan oluşmaktadır.

As of December 31, 2025, the Group's leases consist of; a sale and leaseback agreement amounting to TRY 347,088,096 made on May 9, 2022 (December 31, 2024: TRY 408,618,213) and the lease is payable due to the new TFRS 16 standard amounting to TRY 187,128,690 (December 31, 2024: TRY 156,283,703). The lease payable due to TFRS 16 consists of land used by Ayen Enerji, the land used by Ayen Trading and vehicles and offices used by Ayen AS

		31 Aralık 31 December 2025	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	16,00%	259.046	181.983.761
EURO	4,58%	95.904.669	256.069.311
		<b>96.163.715</b>	<b>438.053.072</b>

		31 Aralık 31 December 2024	
Para birimi Original Currency	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı Weighted average effective interest rate (%)	Kısa vadeli Short-term	Uzun vadeli Long-term
TL	16,00%	193.969	152.832.399
EURO	4,58%	81.181.293	330.694.255
		<b>81.375.262</b>	<b>483.526.654</b>

Kiralama borçlarının geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

The repayment schedule of finance lease liabilities is as follows:

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>1 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid within 1 year	96,163,715	81,375,262
<b>1 - 2 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 1-2 years	101,915,083	62,749,045
<b>2 - 3 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 2-3 years	114,003,758	92,149,643
<b>3 - 4 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 3-4 years	41,208,877	102,930,493
<b>4 - 5 yıl içerisinde ödenecek</b> To be paid between 4-5 years	472,965	95,344,615
<b>5 yıl ve daha uzun vadeli</b> 5 and more than 5 years	180,452,389	130,352,858
	<b>534,216,787</b>	<b>564,901,916</b>

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2025 and 2024, the movement for financial liabilities is as follows:

Finansal borçlar Financial liabilities	2025	2024
<b>Dönem başı – 1 Ocak</b> Beginning of the period -1 January	7.595.937.981	10.093.592.362
<b>Alınan yeni finansal borçlar</b> Borrowings received	1.140.556.317	8.466.421.915
<b>Anapara ödemeleri</b> Borrowings paid	-1.773.934.600	-8.715.515.683
<b>Kur farkları değişimi</b> Change in foreign exchange differences	588.969.996	15.691.547
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency translation differences	1.535.783.735	1.023.158.835
<b>Ertelenmiş finansman giderlerindeki değişim</b> Change in deferred finance expenses	-99.521.395	-86.729.475
<b>Faiz tahakkukları değişimi</b> Change in interest accruals	-17.615.261	-108.229.479
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan yeniden değerlendirme etkisi (*)</b> Revaluation effect arising from lease agreements (*)	88.398.216	115.921.102
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan girişler</b> Additions to lease agreements during the period	4.664.837	4.807.300
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları</b> Cash outflows from rental agreements	-35.099.776	-27.080.843
<b>Kira sözleşmelerinden kaynaklanan faiz tahakkukları</b> Interest accruals arising from rental contracts	28.251.933	24.366.745
<b>Parasal kayıp kazanç</b> Interest accruals arising from rental contracts	-1.941.203.224	-3.210.466.345
<b>Dönem sonu – 31 Aralık</b> Monetary gain/(loss)	<b>7.115.188.759</b>	<b>7.595.937.981</b>

(\*) Grup, kira yükümlülüğünü, kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artışından kaynaklanan değişiklikleri yansıtmak üzere yeniden ölçmüş olup, oluşan etki kullanım hakkı varlığına düzeltme olarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

(\*) The Group has remeasured the lease liability to reflect the changes arising from the price increase due to the index in the lease payments. The effect is reflected in the financial statements as an adjustment to the right-of-use asset

## 15. FİNANSAL BORÇLANMALAR

### a) Karşılıklar

#### Dava karşılıkları:

31 Aralık 2025 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve halihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü alacak davaları oluşturmaktadır. Grup, konsolide finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla halen devam etmekte olan davalarla ilgili olarak avukatlarının da görüşü doğrultusunda önemli bir nakit çıkışı öngörmemesi sebebiyle 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla karşılık ayırmamıştır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.).

#### Diğer karşılıklar:

Grup, Arnavutluk'ta Fangut ve Peshqeshit hidrolik santrallerinin inşası ve işletmesi için imzaladığı imtiyaz sözleşmesi kapsamında, imtiyaz süresi boyunca yıllık elektrik enerjisi üretiminin %2,1'ini (59.047 MWh) imtiyaz sahibine bilabedel teslim etmekle yükümlüdür. 31 Aralık 2025 itibarıyla, bu yükümlülük, teslimat yöntem ve şartları henüz belirlenmediği için gerçekleşmemiştir. Grup yönetimi, bu yükümlülükten doğacak bilabedel enerji tesliminin ve üretiminin Grup'un performansına ek bir maliyet yaratmayacağı varsayımıyla, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarda karşılık muhasebeleştiirmemiştir.

### b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu varlıklar Contingent assets	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
Alınan teminat mektupları (*) Letters of guarantee given (*)	300.387.190	237.098.212
Ayen Enerji adına verilen kefaletler (**) Guarantee received behalf of Ayen Enerji (**)	15.000.000	19.633.849
	<b>315.387.190</b>	<b>256.732.061</b>

(\*) Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşı teminat olarak alınmıştır.

(\*\*) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi genel kredi sözleşmelerine ilişkin Aydiner İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

## 15. EARNINGS PER SHARE

### a) Provisions

#### Litigation provisions:

As of December 31, 2025, there are cases where the Group is litigant and defendant. Most of the cases are related with bad debt. The Group has not provided any provision as of December 31, 2025, as the lawyers have not foreseen a significant cash outflow for the ongoing lawsuits as of the date of preparation of the consolidated financial statements. (December 31, 2024: None).

#### Other provisions:

Under the concession agreement signed by the Group for the construction and operation of the Fangut and Peshqeshit hydropower plants in Albania, the Group is obligated to deliver 2,1% (59,047 MWh) of the annual electricity production, free of charge, to the concessionaire throughout the concession period. As of December 31, 2025, this obligation has not been fulfilled, as the delivery methods and conditions have not yet been determined. The Group's management, assuming that the free-of-charge energy delivery and production resulting from this obligation will not create an additional cost to the Group's performance, has not recognized a provision in the consolidated financial statements as of December 31, 2025.

### b) Contingent Assets and Liabilities

(\*) Received by Ayen Elektrik as guarantee against risks that might occur in collecting related with electricity sales.

(\*\*) Consists of Aydiner İnşaat A.Ş.'s guarantee obtained regarding cash and non-cash General Loan Agreements signed by the Group with banks.

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

The commitments and contingent liabilities of the Group that are not expected to result in material loss or liability is summarized as follows:

Koşullu yükümlülükler Contingent Liabilities	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Verilen ipotekler (*)</b> Mortgages given (*)	1.535.596.000	1.702.501.462
<b>Ticari işletme rehni (**)</b> Commercial enterprise pledge (**)	334.000.000	379.587.752
<b>Verilen temlikler (****)</b> Letters of conveyance given (****)	450.000.000	1.224.749.919
<b>Verilen teminat mektupları (***)</b> Letters of guarantee given (***)	801.886.592	373.110.252
<b>Verilen kefaletler (*****)</b> Warranty given (*****)	5.398.948.047	5.704.806.002
	<b>8.520.430.639</b>	<b>9.384.755.387</b>

(\*) Ayen Ostim'in Çayyınar RES ve GES santrali üzerinde 1.513.596.000 (30.000.000 Avro) ve Ayen Enerji kredi kullanımı kaynaklı 22.000.000 TL ipotek bulunmaktadır.

(\*\*) Banka kredisi teminatı olarak Akbük RES için 140.000.000 TL Mordoğan RES-Korkmaz Res için 150.000.000 TL ticari işletme rehni verilmiştir. Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. için banka kredisiteminatı olarak sermaye tutarı 44.000.000 TL tutarında işletme rehni verilmiştir.

(\*\*\*) Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. 450.000.000 TL tutarındaki alacağını kullanılan yatırım kredisi için temlik vermiştir.

(\*\*\*\*) Verilen teminat mektuplarının 484.350.720 TL'si Avro, 83.532.793 TL'si ABD Doları, 234.003.078 TL'si ise Türk Lirası cinsinden oluşmaktadır. Grup tarafından verilen teminat mektuplarının 57.345.747 TL'si (1.000 Avro, 200.000 ve 6.892.547 TL) TEİAŞ'a, 19.100.000 TL'si EPIAŞ'a, enerji alım-satımı için, diğer mektuplar ikili anlaşmalar kapsamında elektrik ticareti yapılan firmalar ve sistem kullanım anlaşmaları için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

(\*\*\*\*\*) Ayen Enerji genel kredi sözleşmelerine istinaden 5.267.348.047 TL (122.890.000 USD) 131.600.000 TL kefalet bulunmaktadır.

(\*) For the Ayen Enerji A.Ş.'s long-term bank loans, there is a mortgage of TRY 22,000,000, and TRY 1,513,596,000 (EUR 30,000,000) on Ayen Ostim's Çayyınar WPP and SPP.

(\*\*) As bank loan collateral, a commercial enterprise pledge of TRY 140,000,000 was given for Akbük RES and TRY 150,000,000 for Mordoğan RES-Korkmaz RES. A commercial enterprise pledge amounting to TRY 44,000,000 corresponding to the share capital of Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş., has been granted as collateral for bank loans.

(\*\*\*) Ayen Ostim Enerji A.Ş. has assigned its receivables of TRY 450,000,000 for the investment loan used.

(\*\*\*\*) Of the letters of guarantee given, TRY 484,350,720 is in Euros, TRY 83,532,793 is in USD and TRY 234,003,078 is in Turkish Lira. Of the letters of guarantee given by the Group, TRY 57,345,747 (EUR 1,000,000, USD 200,000 and TRY 6,892,547) is to TEİAŞ, TRY 19,100,000 is to EPIAŞ for energy purchase and sale, and other letters consist of guarantees given to companies engaged in electricity trade within the scope of bilateral agreements and system usage agreements.

(\*\*\*\*\*) Under the general loan agreements, Ayen Enerji has provided warranties amounting to TRY 5,267,348,047 (USD 122,890,000) and TRY 131,600,000.

## 16. TAAHHÜTLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRI") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

## 16. COMMITMENTS

Guarantees, pledge and mortgage ("GPM") position of the Group as of December 31, 2025 and 2024 is as follows:

	31 Aralık December 31 2025				31 Aralık December 31 2024			
	TL Karşılığı Equivalent	TL	ABD Doları USD	AVRO URO	TL Karşılığı Equivalent	TL	ABD Doları USD	AVRO URO
<b>Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı</b> GPM given on behalf of the legal entity	<b>1.157.898.727</b>	<b>568.003.078</b>	<b>2.040.000</b>	<b>9.958.864</b>	<b>953.828.866</b>	<b>453.438.451</b>	<b>8.311.808</b>	<b>2.424.000</b>
<b>Teminat</b> Guarantee Letter	823.898.727	234.003.078	2.040.000	9.958.864	343.345.083	73.850.699	3.311.808	2.424.000
<b>Rehin</b> Pledge	334.000.000	334.000.000	-	-	379.587.752	379.587.752	-	-
<b>İpotek</b> Mortgage	-	-	-	-	230.896.031	-	5.000.000	-
<b>Kefalet</b> Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı</b> GPM given on behalf of the subsidiaries that are included in full consolidation	<b>1.933.324.080</b>	<b>450.000.000</b>	<b>-</b>	<b>29.400.000</b>	<b>2.668.210.193</b>	<b>669.160.541</b>	<b>12.519.527</b>	<b>29.550.000</b>
<b>Temlik</b> Conveyance	450.000.000	450.000.000	-	-	1.224.749.919	646.608.102	12.519.527	-
<b>Teminat</b> Guarantee Letter	-	-	-	-	29.765.169	22.552.439	-	150.000
<b>Rehin</b> Pledge	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>İpotek</b> Mortgage	1.483.324.080	-	-	29.400.000	1.413.695.105	-	-	29.400.000
<b>Kefalet</b> Guarantee	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı</b> GPM given for execution of ordinary commercial activities to collect third parties debt	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Diğer verilen teminatların toplam tutarı</b> Other guarantees given	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı</b> i. GPM given on behalf of main shareholder guarantee	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı</b> ii. GPM given on behalf of group companies not covered by B and C.	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı</b> iii. GPM given on behalf of group companies Not covered by C	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam teminat, rehin ve ipotekler</b> Total	<b>3.091.222.807</b>	<b>1.018.003.078</b>	<b>2.040.000</b>	<b>39.358.864</b>	<b>3.622.039.059</b>	<b>1.122.598.992</b>	<b>20.831.335</b>	<b>31.974.000</b>

(\* ) Grup'un vermiş olduğu diğer TRI'lerin özkaynaklara oranı 31 Aralık 2025 itibarıyla %17'dir (31 Aralık 2024: %21).

(\* ) As of December 31, 2025, rate of Group's other GPM to equity is 17% (2024: 21%)

## 17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 17. EMPLOYEE BENEFITS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar</b> Payables related to employee benefits	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri</b> Social security premiums payable	3.935.874	4.339.619
<b>Personele borçlar</b> Due to personnel	3.629.544	1.893.885
	<b>7.565.418</b>	<b>6.233.504</b>

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</b> Short-term provisions for employee benefits	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Kullanılmayan izin karşılığı</b> Provision for unused vacation	11.628.215	10.705.240
	<b>11.628.215</b>	<b>10.705.240</b>

Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu:

The movement for provisions is as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
<b>Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu</b> The movement for provisions is as follows	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>1 Ocak itibarıyla</b> As of 1 January	10.705.240	10.296.440
<b>Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar</b> Current year charge	3.807.857	4.065.109
<b>Parasal Kazanç</b> Monetary gain/(loss)	-2.884.882	-3.656.309
<b>31 Aralık itibarıyla</b> As of 31 December	<b>11.628.215</b>	<b>10.705.240</b>

## Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

### Kıdem tazminatı karşılığı:

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

Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 itibarıyla 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %24,61 enflasyon ve %29,32 iskonto oranı varsayımlarına göre %3,50 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: %0,88 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılımlar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir yenilenmekte olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

- İskonto oranının %1 yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 3.928.992 TL daha az / 5.201.124 TL daha fazla olacaktır.
- Diğer varsayımlar aynı bırakılarak, işten kendi isteği ile ayrılma olasılığı %1 daha yüksek (düşük) alınması durumunda, kıdem tazminatı yükümlülüğü 2.239.161 TL daha fazla / 1.954.681 TL daha az olacaktır.

## Long-term provisions for employee benefits

### Provisions for Severance Indemnity:

Under Turkish Labor Law, the Group is required to pay termination benefits to each employee who has completed certain years of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or retires after completing 25 years of service and reaches the retirement age (58 for women and 60 for men).

The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of TRY 53,919.68 (December 31, 2024: TRY 41,828.42) for each period of service at December 31, 2025.

Retirement pay liability is not subject to any kind of funding legally. Provision for retirement pay liability is calculated by estimating the present value of probable liability amount arising due to retirement of employees. TAS 19 Employee Benefits stipulates the development of company's liabilities by using actuarial valuation methods under defined benefit plans. In this direction, actuarial assumptions used in calculation of total liabilities are described as follows:

The principal assumption is that the maximum liability for each year of service will increase parallel with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. Consequently, in the accompanying financial statements as at December 31, 2025, the provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Group arising from the retirement of the employees. The provisions at the respective balance sheet dates have been calculated with the assumption of an annual inflation rate of 24.61% and a discount rate of 29.32%, resulting in a real discount rate of approximately 3.50% (December 31, 2024: discount rate of approximately 0.88%). Estimated amount of retirement pay not paid due to voluntary leave and retained in the Group is also taken into consideration. Ceiling for retirement pay is revised semi-annually. Ceiling amount of TRY 64,948.43 (January 1, 2025: TRY 46,655.43) which is in effect since January 1, 2026 is used in the Group's provision for retirement pay liability.

The principal assumptions used in the calculation of retirement pay liability are discount rate and anticipated turnover rate.

- If the discount rate had been 1% higher/(lower) while all other variables were held constant, provision for employee termination benefits would increase by TRY 3,928,992 and decrease by TRY 5,201,124.
- If the anticipated turnover rate had been 1% higher/(lower) while all other variables were held constant, provision for employee termination benefits would increase by TRY 2,239,161 and decrease by TRY 1,954,681.

	2025	2024
<b>1 Ocak itibariyle karşılık</b> January 1	22.339.799	38.782.122
<b>Faiz maliyeti</b> Interest cost	5.233.942	7.650.061
<b>Hizmet maliyeti</b> Service cost	10.607.537	4.608.842
<b>Aktüeryal kayıp / kazanç</b> Actuarial gain / loss	5.191.911	-12.237.590
<b>Ödenen kıdem tazminatları</b> Termination benefits paid	-20.306.278	-3.481.865
<b>Parasal Kazanç</b> Profit On Disposal	-5.757.336	-12.981.771
<b>31 Aralık itibariyle karşılık</b> December 31	<b>17.309.575</b>	<b>22.339.799</b>

## 18. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabidir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 0,01 TL kayıtlı nominal bedeldeki 27.750.000.000 (31 Aralık 2024: 27.750.000.000) adet hisseden oluşmaktadır. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar Shareholders	%	31 Aralık 31 December		31 Aralık 31 December	
		2025	%	2024	
<b>Aydiner İnşaat A.Ş.</b>	83,03	230.412.946	83,03	230.412.946	
<b>Halka açık kısım</b> Public quotation	16,96	47.056.325	16,96	47.056.325	
<b>Diğer</b> Other	0,01	30.729	0,01	30.729	
<b>Nominal Sermaye</b> Subscribed Capital		<b>277.500.000</b>		<b>277.500.000</b>	
<b>Sermaye Düzeltmesi</b> Investment Capital		<b>5.226.559.537</b>		<b>5.226.559.537</b>	
<b>Toplam Sermaye</b> Total Capital		<b>5.504.059.537</b>		<b>5.504.059.537</b>	

Şirket'in faaliyetleri, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, 5 (beş) adedi (A) grubu hissedarlar arasından olmak üzere, Genel Kurul tarafından seçilen en az 7 (yeddi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür (A) grubu hissedarların Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında 1 hisse karşılığı 15 oy hakkı bulunmaktadır.

### Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre, pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış "Net Dönem Karına" payları oranında katılma hakkına sahiptir. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler ve ayrıca halka açık şirketlerde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri de saklıdır. Esas sözleşmede aksine bir hüküm yoksa kar ve tasfiye payı pay sahibinin sermaye payı için şirkete yaptığı ödemelerle orantılı olarak hesaplanır. Yıllık kar yıllık finansal durum tablosuna göre belirlenir. Kar payı ancak net dönem karından ve serbest yedek akçelerden dağıtılabilir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 1.480.114.558 TL'dir (31 Aralık 2024: 1.433.792.000 TL).

## OTHER EQUITY ITEMS

The Company is subject to registered capital system. The approved and issued capital of the Company consists of 27,750,000,000 shares (December 31, 2024: 27,750,000,000) with TRY 0.01 nominal price each. The mentioned capital is fully paid.

The composition of the Company's paid-in share capital as of December 31, 2025 and December 31, 2024 is as follows:

The operations of the Company are managed by the Board of Directors with at least 7 (seven) members that consist of 5 (five) A type shareholders determined in the General Assembly in accordance with the Turkish Commercial Code. Each (A) type shareholders have 15 voting rights in Ordinary and Extraordinary General Assemblies.

### Restricted profit reserves and retained earnings

The legal reserves consist of first and second legal reserves appropriated in accordance with the Turkish Commercial Code ("TCC"). The first legal reserve is appropriated out of statutory profits at the rate of 5%, until the total reserve reaches a maximum of 20% of the Company's share capital. The second legal reserve is appropriated at the rate of 10% of all distributions in excess of 5% of the Company's share capital. Under TCC, the legal reserves can only be used to offset losses and are not available for any other usage unless they exceed 50% of paid in share capital.

As per the law and articles of corporation, each shareholder is entitled to the "Net Profit for the Period" to be distributed, at the rate of their shares. Some privileges and special benefits granted to certain types of shares in the articles of corporation as well as the Capital Market Law in publicly listed companies and related regulations are reserved. Unless otherwise stated in the articles of corporation, profit and liquidation share is calculated in proportion to the payments made by the shareholder for capital share. Profit for the period is determined according to the financial position. Profit share is only distributable over the net profit for the period and free reserves.

As of December 31, 2025, the amount of restricted profit reserves is TRY 1,480,114,558 (December 31, 2024: TRY 1,433,792,000).

### Resources Available for Profit Distribution

## Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Yasal yedekler, 6102 Sayılı Yeni TTK'nın 519. Maddesinin birinci fıkrası hükmüne göre "kar"ın %5'i ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %20'sini buluncaya kadar I. Tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır. "Kar"dan I. Tertip yedek akçe olarak ayrılan tutar düşüldükten sonra kalan tutardan pay sahipleri için I. Kar payı ayrılır. I. Tertip kanuni yedek akçe ile I. Kar payı ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına veya dağıtılmasına karar vermeye Grup kar dağıtım politikasını da dikkate alarak Genel Kurul yetkilidir. II. Tertip kanuni yedek akçe, Yeni TTK'nın 519. Maddesinin 2. Fıkrasının 3. Bendi gereğince; dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan çıkarılmış/ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri kadar ayrılır. Karın sermayeye ilavesi yoluyla bedelsiz pay dağıtılmasına karar verilmesi halinde II. Tertip kanuni yedek akçe ayrılmaz. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir ve başka bir şekilde kullanılamaz.

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Grup esas sözleşmesinde veya kar dağıtım politikasında belirlenen şekilde kar payı öder. Ayrıca, kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilir.

Grup'un 2024 yılı net dönem karının dağıtımı, 17 Nisan 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülerek oybirliği ile onaylanmıştır. Alınan karara göre, 479.246.369 TL tutarında kar payının ödenmesine karar verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl itibarıyla pay başına dağıtılan temettü tutarı 0,01 kuruştur.

31 Aralık 2025 itibarıyla, Şirket'in yasal kayıtlarında 561.113.381 TL tutarında net dönem karı bulunmaktadır (31 Aralık 2024 net dönem karı: 804.667.636 TL).

## Özkaynak Kalemlerinde Enflasyon Muhasebesi Uygulaması

Vergi Usul Kanunu ile 30 Aralık 2024 tarihli ve 32415 [2. Mükerrer] sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ilgili Tebliğ'e göre VUK uyarınca hazırlanan 31 Aralık 2024 tarihli bilanço enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında Türkiye İstatistik Kurumunca yayımlanan Üretici Fiyatları Genel Endeksleri ("ÜFE") kullanılmak suretiyle düzeltilmiştir. İlişikteki konsolide finansal tablolar ise TMS 29 uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksleri ("TÜFE") kullanılmak suretiyle enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş ve nihayetinde cari ve önceki raporlama dönemine ait tutarlar 31 Aralık 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. VUK ve TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasında farklı endekslerin kullanılması ve TMS 29 uygulamasında önceki raporlama dönemlerine ait tutarların da düzeltilerek 31 Aralık 2024 satın alma gücüne getirilmesi nedeniyle; sermaye düzeltme farkları, paylara ilişkin primler ve kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler kalemlerine ilişkin VUK'a göre hazırlanan bilançoda yer alan tutarlar ile TMS/TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda yer alan tutarlar arasında farklar oluşmuştur. Söz konusu farklar

Legal reserves are set aside as first-order legal reserves until 5% of the "profit" reaches 20% of the paid/issued capital, pursuant to the first paragraph of Article 519 of the New TCC No. 6102. After deducting the amount set aside as 1st reserve funds from the "profit", the first dividend is allocated for the shareholders from the remaining amount. The General Assembly is authorized to decide whether to allocate or distribute the remaining balance after the first legal reserve fund and the first dividend, taking into account the profit distribution policy of the Company. The 2nd legal reserve fund, pursuant to the 3rd subparagraph of the 2nd paragraph of the 519th article of the New TCC; One tenth of the amount found after deducting 5% of the issued/paid-up capital from the portion that has been decided to be distributed is allocated. If it is decided to distribute bonus shares by adding the profit to the capital, the 2nd order legal reserve is not set aside. According to the Turkish Commercial Code, as long as the legal reserves do not exceed 50% of the paid-in capital, they can only be used to offset losses and cannot be used in any other way.

Partnerships distribute their profits within the framework of the profit distribution policies to be determined by their general assembly and in accordance with the provisions of the relevant legislation. Within the scope of the said communiqué, a minimum distribution rate has not been determined. Companies pay dividends as determined in their articles of association or dividend policy. In addition, dividends can be paid in installments of equal or different amounts, and dividend advances can be distributed in cash over the profit included in the financial statements.

The distribution of the Group's net profit for the year 2024 was discussed and unanimously approved at the ordinary meeting of the General Assembly held on April 17, 2025. According to the decision taken, it was decided to pay a dividend amounting to TRY 479,246,369. As of the year ended December 31, 2025, the dividend amount distributed per share is TRY 0.01.

As of December 31, 2025, there is net profit amounting to TRY 561,113,381 in the statutory records of the Company. [December 31, 2024, net profit TRY 804,667,636].

## Application of inflation accounting on equity items

In accordance with the Tax Procedure Law and the relevant Communiqué published in the Official Gazette No. 32415 [2nd Duplicate] dated December 30, 2024, the balance sheet as of December 31, 2024, prepared under the Tax Procedure Law (VUK), has been adjusted using the Producer Price Indexes («PPI») published by the Turkish Statistical Institute within the scope of inflation accounting practices. The attached consolidated financial statements are subject to inflation adjustment using the Consumer Price Indexes («CPI») published by the Turkish Statistical Institute in accordance with TAS 29, and as a result, the amounts for the current and previous reporting periods have been expressed in terms of the purchasing power as of December 31, 2024. Due to the use of different indexes in VUK and TAS 29 inflation accounting practices and the adjustment of amounts for previous reporting periods to the purchasing power of December 31, 2024, under TAS 29 application, differences have arisen between the amounts included in the balance sheet prepared under VUK and the amounts included in the financial statements prepared under TFRS/TAS. These differences have been reflected in the accumulated losses item in the TFRS/TAS financial statements, and the details of these differences are provided below:

TMS/IFRS finansal tablolarında geçmiş yıllar zararları kalemine yansıtılmış olup, bu farklara ayrıntılarıyla aşağıda yer verilmiştir:

## 19. ANALYSIS OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME ITEMS

31 Aralık 31 December 2025	Sermaye Düzeltme Farkları Capital Adjustment Differences	Uzun vadeli Paylara İlişkin Primler	Uzun vadeli Yasal Yedekler
<b>TMS/IFRS Finansal Tablolarına Göre</b> In Accordance with IFRS/TMS	(5.226.559.537)	1.187.815	1.480.114.558
<b>Vergi Usul Kanunu'na Göre</b> In Accordance with the Tax Procedure Law	(5.422.521.652)	-	921.997.323
<b>Fark (*)</b> Difference (*)	<b>195.962.115</b>	<b>1.187.815</b>	<b>558.117.235</b>

\* Söz konusu farklar Grup'un geçmiş yıllar zararları kalemine yansıtılmıştır.

(\*) These differences are reflected in the Group's previous years' losses.

## 19. ANAORTAKLIĞA AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

## ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF PARENT 20. REVENUE AND COST OF SALES

Yabancı Para Çevrim Farkları Currency Translation Differences	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Dönem başı bakiyesi</b> Balance at the beginning of period	2.550.253.702	4.255.775.777
<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b> Currency translation differences	756.328.018	-1.705.522.075
<b>Dönem sonu bakiyesi</b> Balance at the end of period	<b>3.306.581.720</b>	<b>2.550.253.702</b>

(\*) Söz konusu farklar Grup'un geçmiş yıllar zararları kalemine yansıtılmıştır.

(\*) These differences are reflected in the Group's previous years' losses.

Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ (kayıpları) Remeasurement of defined benefit plans income/(losses)	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları) Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans	Vergi etkisi Tax Effect	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ (kayıpları). net Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans. Net
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening Balance as of January 1, 2025	-21.238.882	4.247.777	-16.991.105
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans	-5.191.911	1.297.978	-3.893.933
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing Balance as of December 31, 2025	<b>-26.430.793</b>	<b>5.545.755</b>	<b>-20.885.038</b>
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening Balance as of January 1, 2024	-33.476.472	7.307.174	-26.169.298
<b>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları</b> Remeasurement income/(losses) from defined benefit plans	12.237.590	-3.059.397	9.178.193
<b>31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing Balance as of December 31, 2024	<b>-21.238.882</b>	<b>4.247.777</b>	<b>-16.991.105</b>

Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu Property, plant and equipment revaluation fund	Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları Property, plant and equipment revaluation increases	Vergi etkisi Tax Effect	Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları. net Property, plant and equipment revaluation increases. Net
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening Balance as of January 1, 2025	15.226.363	-2.375.916	12.850.447
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</b> Property, plant and equipment revaluation increases	3.887.235	-680.266	3.206.969
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing Balance as of December 31, 2025	<b>19.113.598</b>	<b>-3.056.182</b>	<b>16.057.416</b>
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b> Opening Balance as of January 1, 2024	5.474.768	-547.477	4.927.291
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</b> Property, plant and equipment revaluation increases	9.751.595	-1.828.439	7.923.156
<b>31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b> Closing Balance as of December, 2024	<b>15.226.363</b>	<b>-2.375.916</b>	<b>12.850.447</b>

## 20. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Elektrik satış gelirleri</b> Electricity sales	7.833.286.355	8.420.118.736
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri</b> Interest income from service concession arrangements	35.868.415	69.379.744
<b>Hasılat</b> Revenue	<b>7.869.154.770</b>	<b>8.489.498.480</b>
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of sales	-6.317.784.711	-6.276.436.659
<b>Brüt Kar</b> Gross Profit	<b>1.551.370.059</b>	<b>2.213.061.821</b>

Not 2.4'te açıklanan Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları'na ilişkin olarak yıl içerisinde EÜAŞ'a faturalanan 253.547.778 TL (2024: 486.380.220 TL) tutarındaki kısmı gelire yansıtılmayıp Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları'ndan indirilmiştir.

During the year, TRY 253,547,778 (2024: TRY 486,380,220) of invoices issued to EÜAŞ related to the Service Concession Arrangements, which is stated in Note 2.4, have been deducted from Service Concession Receivables.

## 21. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

## 21. EXPENSES BY NATURE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of Sales	6.317.784.711	6.276.436.659
<b>Genel yönetim giderleri</b> General Administration Expenses	427.444.397	369.399.188
	<b>6.745.229.108</b>	<b>6.645.835.847</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Elektrik maliyeti (*)</b> Cost of electricity (*)	4.560.405.997	4.324.010.424
<b>Amortisman ve itfa giderleri</b> Depreciation and amortization expenses	896.589.247	898.424.631
<b>Personel giderleri (***)</b> Personnel expenses (***)	377.030.238	343.498.536
<b>Sistem kullanım ve kapasite bedeli (**)</b> System usage and capacity fee (**)	371.292.617	616.063.635
<b>Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım</b> Plant technical assistance and maintenance	243.109.955	164.313.885
<b>Müşavirlik giderleri</b> Consultancy fees	78.498.463	45.680.277
<b>Vergi resim ve harçlar</b> Taxes and duties	58.962.627	53.973.283
<b>Sigorta giderleri</b> Insurance expenses	56.582.127	57.554.090
<b>Ofis giderleri</b> Office expenses	15.541.768	15.335.489
<b>Hidrolik katkı payı</b> Hydraulic contribution	10.054.513	10.212.888
<b>Ulaşım giderleri</b> Transportation expenses	7.674.295	7.722.069
<b>Oda ve aidat giderleri</b> Subscription expenses	2.748.623	3.900.590
<b>Diğer</b> Other	66.738.638	105.146.050
	<b>6.745.229.108</b>	<b>6.645.835.847</b>

(\*) Ayen Enerji'nin, Ayen Elektrik'in ve yurt dışında elektrik ticareti yapan şirketlerin EPIAŞ'tan ve grup şirketleri dışındaki tedarikçilerden alıp müşterilere sattığı elektrik bedelinden oluşmaktadır.

(\*\*) Grup, TEİAŞ ve Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("EDAŞ") tarafından düzenlenerek Grup'a gönderilen iletim hizmet bedeli faturalarını aynı tutarlar ile EÜAŞ'a ve elektrik dağıtım sistem kullanım bedellerini de diğer müşterilerine fatura etmek suretiyle yansıtmaktadır. EÜAŞ ve diğer müşterilerine yansıtılabilen tutarlar ilişikteki konsolide finansal tablolarda satışlarla netleştirilerek gösterilmiştir, ancak yansıtmamayan ve Grup tarafından TEİAŞ'a ve dağıtım şirketlerine ödenen tutarlar satışların maliyetine yansıtılmıştır.

(\*\*\*) Personel giderlerinin 201.442.563 TL (31 Aralık 2024: 211.497.778 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 175.587.675 TL (31 Aralık 2024: 132.000.757 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(\*) Consists of the amount of electricity that Ayen Enerji, Ayen Elektrik and companies engaged in electricity trade abroad purchase from EPIAŞ and suppliers other than group companies and sell to customers.

(\*\*) The Group reflects the transmission service invoices issued by TEİAŞ and the Electricity Distribution Corporation ("EDAŞ") and sent to the Group by invoicing the same amounts to EÜAŞ and electricity distribution system usage fees to other customers. The amounts that can be reflected to EÜAŞ and other customers are shown in the accompanying consolidated financial statements by netting with sales, but the amounts that could not be reflected and paid to TEİAŞ by the Group are reflected in the cost of sales.

(\*\*\*) TRY 201,442,563 (December 31, 2024: TRY 211,497,778) of personnel expenses are included in the cost of sales and TRY 175,587,675 (December 31, 2024: TRY 132,000,757) are included in general administrative expenses

## 22. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER

## GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Finans market gelirleri (*)</b> Financial market revenues (*)	
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri</b> Foreign exchange gain arising from operating activities	
<b>Sigorta hasar tazminatı gelirleri</b> Insurance damage compensation gain	
<b>Diğer</b> Other	

(\*) Fiziksel olmayan elektrik satışlarından elde edilen gelirler.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri</b> Foreign exchange losses arising from operating activities	
<b>Finans market giderleri (*)</b> Financial market expenses (*)	
<b>Diğer</b> Other	

(\*) Fiziksel olmayan elektrik alımlarından oluşan giderler.

## 22. OTHER INCOME AND EXPENSES FROM OPERATING ACTIVITIES

The details of other income from operating activities for the years ended December 31, 2025 and 2024 are as follows::

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Finans market gelirleri (*)</b> Financial market revenues (*)	56.620.369	202.437
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri</b> Foreign exchange gain arising from operating activities	30.597.859	74.546.154
<b>Sigorta hasar tazminatı gelirleri</b> Insurance damage compensation gain	40.852	8.549.509
<b>Diğer</b> Other	26.335.324	26.147.969
	<b>113.594.404</b>	<b>109.446.069</b>

(\*) Income from non-physical electricity sales.

The details of other expenses from operating activities for the years ended December 31, 2025 and 2024 are as follows:

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri</b> Foreign exchange losses arising from operating activities	68.709.304	187.949.628
<b>Finans market giderleri (*)</b> Financial market expenses (*)	31.117.089	64.596.231
<b>Diğer</b> Other	7.587.874	14.365.605
	<b>107.414.267</b>	<b>266.911.464</b>

(\*) Expenses from non-physical electricity purchases.

## 23. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Yatırım faaliyetlerinden gelirler Income from Investing Activities	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Yatırım faaliyetlerine ilişkin kur farkı gelirleri</b> Foreign exchange gains from investing activities	224.899.725	144.356.716
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançları</b> Adjustments for fair value gains of investment properties	41.320.373	148.566.502
<b>Faiz gelirleri</b> Interest Income	29.293.134	131.398.590
<b>Diğer</b> Other	12.509.764	44.789.291
	<b>308.022.996</b>	<b>469.111.099</b>

Yatırım faaliyetlerinden giderler Expenses from Investing Activities	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler</b> Adjustments for fair value losses on tangible fixed assets	39.176.692	-
<b>Şerefiye değer düşüklüğü</b> Impairment of goodwill	19.158.026	-
<b>Sabit kıymet satış zararı</b> Loss on sale of fixed assets	567.575	31.151.395
	<b>58.902.293</b>	<b>31.151.395</b>

## 23. INCOME / (EXPENSES) FROM INVESTING ACTIVITIES, NET

The details of financial income and expenses for the years ended December 31, 2025 and 2024 are as follows:

## 24. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman gelirleri Financial Income	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Kur farkı gelirleri</b> Foreign exchange income	1.287.726.770	1.096.222.446
<b>Faiz gelirleri</b> Interest income	306.994.262	335.398.693
	<b>1.594.721.032</b>	<b>1.431.621.139</b>

Finansman giderleri Financial Expenses	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Kur farkı giderleri</b> Foreign exchange loss	786.458.227	628.934.920
<b>Banka kredi faizleri</b> Bank loan interests	555.082.876	729.047.890
<b>Kiralama faizleri</b> Lease interest expenses	28.251.933	24.366.745
<b>Ertelenmiş finansman itfa payları</b> Deferred finance expenses	18.553.245	32.657.251
<b>Diğer finansman giderleri</b> Other finance expenses	19.711.124	40.598.327
	<b>1.408.057.405</b>	<b>1.455.605.133</b>

## 25. FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

The details of financial income and expenses for the years ended December 31, 2025 and 2024 are as follows:

## 25. NET PARASAL POZİSYON KAYIPLARI / KAZANÇLARI

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait net parasal pozisyon kayıpları aşağıdaki gibidir.

## 25. NET MONETARY POSITION LOSSES / GAINS

Net monetary position losses for the year ending December 31, 2025 are as follows.

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Finansal durum tablosu kalemleri (a) Statement of financial position items (a)</b>		
<b>Peşin ödenmiş giderler</b> Prepaid expenses	4.595.231	-13.225.727
<b>Finansal yatırımlar</b> Financial assets	183.942	239.562
<b>Yatırım amaçlı gayrimenkuller</b> Investment properties	309.059.564	-93.024.811
<b>Maddi duran varlıklar</b> Property, plant and equipment	2.270.168.429	3.152.886.306
<b>Kullanım hakları</b> Right of use assets	95.954.725	155.593.376
<b>Serefiye</b> Goodwill	-	5.888.744
<b>Diğer maddi olmayan duran varlıklar</b> Other intangible assets	-434.686	342.605
<b>Ertelemiş vergi varlığı</b> Deferred tax asset	-50.606.115	76.216.973
<b>Ertelemiş vergi yükümlülüğü</b> Deferred tax liability	-108.247.007	-114.170.713
<b>Sermaye düzeltme farkları</b> Capital adjustment differences	-1.299.031.169	-1.691.823.512
<b>Paylara ilişkin primler/(iskontolar)</b> Share premiums (discounts)	-280.340	-365.107
<b>Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları</b> Revaluation and classification gains/losses	4.935.662	3.482.194
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları</b> Property, plant and equipment revaluation increases	-3.032.862	-10.584.323
<b>Yabancı para çevirim farkları</b> Currency translation differences	778.375.066	977.609.861
<b>Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler</b> Restricted profit reserves	-319.650.933	-378.903.382
<b>Geçmiş yıllar karları/(zararları)</b> Retained earnings/ accumulated losses	-1.772.498.214	-1.789.233.181
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b> Non-Controlling Interests	53.000.096	17.892.349
<b>Kar veya zarar tablosu kalemleri (b) Profit or loss statement items (b)</b>		
<b>Hasılat</b> Revenue	-442.944.845	-350.690.057
<b>Satışların maliyeti</b> Cost of sales	-283.243.856	-195.665.494
<b>Genel yönetim giderleri</b> General administrative expenses	15.089.318	14.705.646
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> Other income from operating activities	-42.160.971	-24.935.188
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> Other expenses from operating activities	18.585.019	32.080.801
<b>Yatırım faaliyetlerinden gelirler</b> Income from investing activities	-6.668.670	-130.411.639
<b>Yatırım faaliyetlerinden giderler</b> Expenses from investing activities	4.521.549	31.151.395
<b>Finansman gelirleri</b> Financial income	-199.325.113	-109.517.684
<b>Finansman giderleri</b> Financial expenses	187.460.490	122.323.173
<b>Dönem vergi gideri</b> Current tax expense	21.002.923	11.518.513
<b>Net parasal pozisyon kazanç/(kayıp). (a+b) Net monetary position gain/(loss). (a+b)</b>	<b>-765.192.767</b>	<b>-300.619.320</b>

## 26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

## 26. INCOME TAXES (INCLUDING DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES)

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı</b> Current tax liability provision	281.702.753	202.072.717
<b>Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar</b> Less: Prepaid taxes and funds	-271.176.426	-226.262.242
<b>Yabancı para çevrim farkları</b> Currency Translation Differences	-68.938.886	-8.933.434
<b>Parasal kayıp / kazanç</b> Monetary gain / loss	-21.002.912	-11.518.512
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü/(Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar). net</b> Current income tax liability/(Assets related to current tax). net	<b>-79.415.471</b>	<b>-44.641.471</b>
<b>Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri</b> Tax expense in profit or loss statement	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December
<b>Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır</b> Income tax expense consists of the following	2025	2024
<b>Cari vergi gideri</b> Current tax expense	-281.702.753	-202.072.717
<b>Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri</b> Deferred tax expense/ income	-235.813.186	-489.425.159
<b>Toplam vergi gideri / geliri</b> Total tax expense / income	<b>-517.515.939</b>	<b>-691.497.876</b>
<b>Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi</b> Tax recognized directly in equity	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December	<b>1 Ocak- 31 Aralık</b> 1 January - 31 December
<b>Ertelenmiş vergi</b> Deferred Tax	2025	2024
<b>Doğrudan özkaynaklara kaydedilen: Aktüeryal gelir veya gider</b> Recorded directly to equity: Actuarial gain or loss	1.297.978	-3.059.397
<b>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı</b> Property, plant and equipment revaluation increase	-680.266	-1.828.439
<b>Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi</b> Total deferred tax recognized directly in equity	<b>617.712</b>	<b>-4.887.836</b>

## Kurumlar Vergisi

Grup ve Grup'un Türkiye'deki bağılı ortaklıkları Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Arnavutluk'ta kayıtlı olan Ayen AS ve Ayen Trading ise Arnavutluk'ta geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan sırasıyla Slovenya ve Sırbistan'da geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağılı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

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

2025 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25'dir (2024: %25).

Grup'un Arnavutluk, Slovenya ve Sırbistan'da bulunan bağılı ortaklıklarının kurumlar vergisi oranları sırasıyla %15, %20 ve %15'dir.

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'dir (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.

Türkiye'de mukim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

## Ertelenmiş Vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket, bağılı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden ekli konsolide finansal

## Corporate Tax

The Company and its subsidiaries in Turkey are subject to Turkish corporate taxes. Ayen AS, Ayen Trading and Ayen Renewable recorded in Albania, is subject to tax legislation in Albania. Ayen Slovenya and Ayen Serbia, recorded in Slovenia and Serbia, are subject to tax legislations in Slovenia and Serbia respectively. Provision is made in the accompanying financial statements for the estimated charge based on the Group's results for the years and periods. Turkish tax legislation does not permit a parent company and its subsidiary to file a consolidated tax return. Therefore, provisions for taxes, as reflected in the accompanying consolidated financial statements, have been calculated on a separate-entity basis.

Corporate tax is applied on taxable corporate income, which is calculated from the statutory accounting profit by adding back non-deductible expenses and deducting exempt income, non-taxable income and other incentives (previous years losses, if any, and investment incentives utilized, if preferred).

The effective tax rate applied in 2025 is 25% (2024: 25%).

The corporate tax rates for the Group's subsidiaries in Albania, Slovenia and Serbia are 15%, 20% and 15%, respectively.

In Turkey, advance corporate tax is calculated and accrued on a quarterly basis. The rate of advance corporate tax to be calculated on corporate earnings for the tax periods of 2025 is 25% (2024: 25%). Losses can be carried forward to offset taxable profits in future years for a maximum of five years. However, these losses cannot be retroactively deducted from profits generated in previous years.

There is no definitive and conclusive agreement procedure related to tax assessments in Turkey. Companies prepare their tax returns between April 1-25 of the year following the accounting closing period of the relevant year. The Tax Office may examine and amend these returns and the underlying accounting records within five years.

Dividend payments made from companies residing in Turkey to joint-stock companies residing in Turkey are not subject to income tax. In addition, if the profit is not distributed or added to the capital, income tax is not calculated.

## Deferred tax

The Group recognizes deferred tax assets and liabilities based upon the temporary differences between financial statements as reported in accordance with Turkish Financial Reporting Standards and its tax base of statutory financial statements. These differences usually result in the recognition of revenue and expense items in different periods for Turkish Financial Reporting Standards and statutory tax purposes.

Turkish Tax Legislation does not permit a parent company, its subsidiaries and joint ventures to file a consolidated tax return, therefore, tax liabilities, as reflected in these consolidated financial

tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda ekli konsolide finansal tablolarda konsolide edilen işletmelere ait ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri de netleştirilmeden ayrı olarak gösterilmiştir.

statements, have been calculated on a separate-entity basis. In this respect deferred tax assets and liabilities of consolidated entities in the accompanying consolidated financial statements are not offset.

	Geçici Farklar Temporary differences		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri) Deferred tax assets / (liabilities)	
	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri):</b> Deferred tax assets/ (liabilities):				
<b>Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve yatırım amaçlı gayrimenkuller</b> Property, plant and equipment, intangible assets and investment properties	-5.269.511.176	-4.315.380.323	-1.068.417.111	-827.615.900
<b>İndirilebilir geçmiş yıl zararları</b> Carry forward tax losses	460.403.940	402.915.104	115.100.985	100.728.776
<b>Reel olmayan finansman maliyeti</b> Unrealized financing cost	159.296.353	278.008.940	39.824.088	69.502.235
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</b> Provision for employment termination benefits	28.937.790	33.045.039	7.234.449	7.908.638
<b>Sat ve geri kirala işlemleri</b> Sale and leaseback transactions	-	208.877.979	-	39.164.621
<b>Hizmet imtiyaz alacakları</b> Due from service concession arrangements	-	-269.244.556	-	-67.311.140
<b>Diğer</b> Other	257.481.500	266.997.191	60.921.036	68.651.775
	<b>-4.363.391.593</b>	<b>-3.394.780.626</b>	<b>-845.336.553</b>	<b>-608.970.995</b>

Grup, 460.403.940 TL (31 Aralık 2024: 402.915.104 TL) tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 115.100.985 TL (31 Aralık 2024: 100.728.776 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiştir.

The Group has recognized a deferred tax asset of TRY 115,100,985 (TRY 100,728,776 as of December 31, 2024) on deductible financial losses of TRY 460,403,940 (TRY 402,915,104 as of December 31, 2024).

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

As of December 31, 2025 and December 31, 2024, the expiration dates of prior years' losses, which deferred tax asset have not been accounted for, are as follows:

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi</b> January 1	-608.970.995	-234.079.430
<b>Cari dönem ertelenmiş vergi gideri</b> Current year deferred taxation expense	-235.813.186	-489.425.159
<b>Özkaynaklar altında kaydedilen ertelenmiş vergi gideri</b> Deferred tax credit recorded under equity	617.712	-4.887.836
<b>- Aktüeryal kayıp/kazanç etkisi</b> - Actuarial loss / gain effect	1.297.978	-3.059.397
<b>- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı</b> - Property, plant and equipment revaluation increase	-680.266	-1.828.439
<b>Çevrim kazancı</b> Foreign Exchange Translation Gain	-1.170.084	119.421.430
<b>31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi</b> December 31	<b>-845.336.553</b>	<b>-608.970.995</b>

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

The reconciliation of current year tax charge calculated over current period tax charge and profit before tax disclosed in the consolidated statement of profit or loss for the period ended December 31, 2025 and 2024 is stated below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kar veya zarar tablosundaki vergi öncesi kar/(zarar)</b> Profit / (loss) before tax on profit or loss statement	800.697.362	1.799.553.628
<b>Vergi Oranı</b> Tax rate	%25	%25
<b>Vergi oranı üzerinden vergi gideri</b> Tax expense on tax rate	-200.174.341	-449.888.408
<b>Vergi etkisi</b> Effect of tax		
<b>İndirimler</b> Discounts	3.861.221	605.977
<b>Kanunen kabul edilmeyen giderler</b> Disallowable expenses	-12.828.734	-32.589.830
<b>Kullanılmayacak mali zararın net vergi etkisi</b> Tax effect of non-usable losses	-38.145.532	41.077.432
<b>Yasal maddi duran varlık değerlemesi (*)</b> Statutory revaluation of property, plant and equipment (*)	232.860.657	-
<b>VUK hükümlerine göre enflasyon muhasebesinden kaynaklanan geçici farklara ilişkin hesaplanan ertelenmiş vergi etkisi</b> Tax losses used and created in the current year. not deferred tax created in previous years	-	304.291.198
<b>Farklı vergi oranı etkisi</b> Different tax rate effect	28.848.282	96.937.895
<b>Reel olmayan finansman maliyeti</b> Unrealized financing cost	53.098.784	86.877.788
<b>Sat ve geri kirala işlemi</b> Sell and lease back	-	52.219.494
<b>Diğer</b> Other	-8.090.734	-15.761.532
<b>Parasal Kazanç/ Kayıp</b> Monetary gain/(loss)	-576.945.542	-775.267.890
<b>Gelir tablosundaki vergi geliri / (gideri)</b> Tax expense on profit or loss statement	<b>-517.515.939</b>	<b>-691.497.876</b>

## 27. PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

## 27. EARNINGS PER SHARE

	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December	1 Ocak- 31 Aralık 1 January - 31 December
	2025	2024
<b>Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı</b> Average number of outstanding shares	27.750.000.000	27.750.000.000
<b>Ana ortaklığa ait dönem karı / (zararı)</b> Profit (loss) for the year attributable to equity holders of the Parent	236.457.415	1.032.230.056
<b>Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar / (zarar) (TL)</b> Earnings/ (loss) per basic. 1.000 shares (TL)	8,52	37,2
<b>Ana şirket hissedarlarına ait toplam kapsamlı gelir</b> Total comprehensive income of main share-holders	992.098.469	-656.190.671
<b>Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kapsamlı gelir/ (gider) (TL)</b> Comprehensive income/(expense) for the year attributable to equity holders of the Parent	35,75	-23,65

## 28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

### a) Sermaye risk yönetimi

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

Grup'un sermaye yapısı borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak ve yedekler kalemlerinden oluşmaktadır.

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

Grup, endüstrideki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere sermayeyi kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam finansal borçlardan nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir. Toplam sermaye, bilançodaki "öz kaynak" kalemi ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

:

<b>Toplam Finansal Borç</b> Total Financial Debt	
<b>Eksi:Nakit ve nakit benzerleri</b> Less: Cash and cash equivalents	
<b>Net Borç</b> Net Debt	
<b>Ana ortaklığa ait özkaynak</b> Equity Attributable to Owners of the Parent	
<b>Net borç / özkaynak</b> Net Debt / Capital	

### b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

## 28. NATURE AND LEVEL OF RISKS DERIVED FROM FINANCIAL INSTRUMENTS

### a) Capital risk management

The Group manages its capital to ensure that entities in the Group will be able to continue as a going concern while maximizing the return to stakeholders through the optimization of the debt and equity balance.

The capital structure of the Group consists of debt, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent, comprising issued capital, reserves and retained earnings.

While managing the capital, the Group's goals are to ensure the continuation of the Group's activities in order to maintain the most appropriate capital structure in order to provide benefits to its shareholders, benefit other shareholders, and reduce the cost of capital.

The Group controls its capital using the net debt/total capital ratio. This ratio is calculated as net debt divided by the total capital amount. Net debt is calculated as total liability amount less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as shareholders' equity plus the net debt amount as presented in the balance sheet.

As of December 31, 2025 and 2024 net debt / total capital ratio is as follows:

	2025	2024
	7.115.188.759	7.595.937.981
	-342.804.431	-680.257.809
	6.772.384.328	6.915.680.172
	17.340.571.697	16.827.719.597
	<b>0,39</b>	<b>0,41</b>

### a) Financial Risk Factors

The risks of the Group, resulted from operations, include market risk, credit risk and liquidity risk. The Group's risk management program generally seeks to minimize the effects of uncertainty in financial market on financial performance of the Group.

## b.1) Kredi riski yönetimi

## b.1) Credit risk management

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri Credit risk of financial instruments	Alacaklar Receivables					Bankalardaki Mevduat Bank Deposits
	Ticari Alacaklar Trade Receivables		Diğer Alacaklar Other Receivables			
	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar Due From Service Concession Arrangements	
31 Aralık 31 December 2025						
<b>Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	44.601.884	677.997.364	4.119.476.441	640.041.338	-	342.200.194
<b>Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)</b> The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)	-	72.923.692	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	44.601.884	677.997.364	4.119.476.441	640.041.338	-	342.200.194
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b> B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b> C. Net book value of impaired assets	-	-	-	-	-	-
<b>Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</b> Past due (gross book value)	-	24.778.498	-	-	-	-
<b>Değer düşüklüğü (-)</b> Impairment (-)	-	-24.778.498	-	-	-	-
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b> D. Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b> E. Off-financial statement items with credit risk	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır

(\*) The factors that increase the credit reliability, such as guarantee received are not considered in the determination of the balance.

(\*\*) Guarantees consists of guarantee letters, guarantee notes and mortgages obtained from the customers.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri Credit risk of financial instruments	Alacaklar Receivables					Bankalardaki Mevduat Bank Deposits
	Ticari Alacaklar Trade Receivables		Diğer Alacaklar Other Receivables			
	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	İlişkili Taraf Related Party	Diğer Taraf Third Party	Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar Due From Service Concession Arrangements	
31 Aralık 31 December 2024						
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)</b> Maximum net credit risk as of balance sheet date (*)	12.632.559	864.908.662	3.326.945.365	597.313.327	269.244.556	679.792.499
<b>Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)</b> The part of maximum risk under guarantee with collateral etc. (**)	-	120.025.234	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b> A. Net book value of financial assets that are neither past due nor impaired	12.632.559	864.908.662	3.326.945.365	597.313.327	269.244.556	679.792.499
<b>B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b> B. Net book value of financial assets that are renegotiated, if not that will be accepted as past due or impaired	-	-	-	-	-	-
<b>C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b> C. Net book value of impaired assets						
<b>Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)</b> Past due (gross book value)	-	16.006.493	-	-	-	-
<b>Değer düşüklüğü (-)</b> Impairment (-)	-	-16.006.493	-	-	-	-
<b>D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar</b> D. Off-balance sheet items with credit risk	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b> E. Off-financial statement items with credit risk	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

(\*) The factors that increase the credit reliability, such as guarantee received are not considered in the determination of the balance.

(\*\*) Guarantees consists of guarantee letters, guarantee notes and mortgages obtained from the customers.

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacaklar ve taahhüt edilmiş işlemleri de kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Risk kontrolü müşterinin finansal pozisyonunu, geçmiş tecrübelerini ve diğer faktörleri dikkate alarak müşterinin kredi kalitesini değerlendirir. Grup'un, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hizmet imtiyaz anlaşmaları alacağı bulunmamaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hizmet imtiyaz alacaklarının tamamı ve ticari alacaklarının 14.301.982 TL tutarındaki kısmı EÜAŞ'tan olan alacaklardan oluşmaktadır. EÜAŞ, elektrik piyasasında kamunun ticaret ve toptan satış faaliyetlerini sürdüren ve TEİAŞ, devletin

Credit risk consists of deposits held at banks and customers exposed to credit risk, including uncollected receivables and committed transactions. Risk control evaluates the customer's credit quality, taking into account the customer's financial position, past experience and other factors. As of December 31, 2025, the Group does not have any receivables arising from service concession arrangements. As of December 31, 2024 the Group's receivables from service concession agreements and receivables amounting to TRY 14,301,982 of its trade receivables consist of receivables from EÜAŞ. EÜAŞ continues its commercial and wholesale activities in the electricity market and conducts its electricity transmission and

genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak elektrik iletim ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren ve EPIAŞ organize toptan elektrik piyasalarının mali uzlaştırma işlemlerini, dengesizlik hesaplamalarına dair mali uzlaştırma işlemlerini, gün öncesi ve gün içi organize toptan elektrik piyasalarının işletim ve mali uzlaştırma faaliyetlerini sürdüren İktisadi Devlet Teşekkül'leridir. EÜAŞ, EPIAŞ ve TEİAŞ'ın kamu kurumları olmasının yanı sıra, EÜAŞ Grup'un Yap-İşlet-Devret modeli ile kurulan santralleri tarafından üretilen elektrik için alım garantisi vermektedir ve bu durum Grup'un maruz kaldığı kredi riskini düşürmektedir. Kalan ticari alacaklar Grup'un toptan ve perakende satış faaliyetlerine ilişkin olup, söz konusu alacaklar sanayii ve ticarethane tipi müşterilerden oluşmaktadır. Grup gerekli hallerde söz konusu toptan satış müşterilerinden teminat almaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacak bulunmamaktadır.

#### b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite risk yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

distribution activities in accordance with the general energy and economic policy of the state, and financial settlement transactions of the EPIAŞ organized wholesale electricity markets, the financial settlement transactions regarding the imbalance calculations, before and during the day Economic State Enterprises that carry out the operational and financial settlement activities of organized wholesale electricity markets. In addition to being public institutions of EÜAŞ, EPIAŞ and TEİAŞ, EÜAŞ provides purchase guarantee for electricity produced by the power plants established with the Build-Operate-Transfer model of the Group, and this reduces the credit risk that the Group is exposed to. The remaining trade receivables are related to the wholesale and retail activities of the Group, and the said receivables comprise industry and commercial type customers. The Group obtains collateral from the said wholesale customers when necessary.

As of December 31, 2025 and 2024, there are no overdue but not impaired receivables.

#### b.2) Liquidity risk management

Having a conservative liquidity risk management requires obtaining adequate level of cash in addition to having the ability to utilize adequate level of borrowings and fund resources as well as closing market positions.

The following table presents the maturity of Group's derivative and non-derivative financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of non-derivative financial liabilities based on the earliest date on which the Group can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows.

31 Aralık 31 December 2025		Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)					5 yıldan uzun (IV) More than 5 Years (IV)
Sözleşme uyarınca vadeler Contractual maturity analysis	DeFTER DeĞERİ Carrying Value	3 aydan kısa (I) Less than 3 Months (I)	3-12 ay arası (II) 3-12 Months (II)	1-5 yıl arası (III) 1-5 Years (III)	5 yıldan uzun (IV) More than 5 Years (IV)		
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b> Non-derivative financial liabilities							
<b>Banka kredileri</b> Bank loan	6.580.971.972	8.110.022.136	1.031.484.740	1.187.551.103	3.757.453.605	2.133.532.688	
<b>Kiralama Yükümlülüğü</b> Lease liabilities	534.216.787	964.799.808	48.606.848	98.851.911	309.875.856	507.465.193	
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	336.005.332	336.005.332	336.005.332	-	-	-	
<b>Diğer borçlar</b> Other payables	62.298.199	62.298.199	62.298.199	-	-	-	
<b>Toplam yükümlülük</b> Total liabilities	<b>7.513.492.290</b>	<b>9.473.125.475</b>	<b>1.478.395.119</b>	<b>1.286.403.014</b>	<b>4.067.329.461</b>	<b>2.640.997.881</b>	

31 Aralık  
31 December  
2024

Sözleşme uyarınca vadeler Contractual maturity analysis	Defter Değeri Carrying Value	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) Total cash outflow according to contract (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
			Less than 3 Months (I)	3-12 Months (II)	1-5 Years (III)	More than 5 Years (IV)
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b> Non-derivative financial liabilities						
<b>Banka kredileri</b> Bank loan	7.031.036.065	8.870.966.033	547.583.069	1.362.469.709	3.560.440.503	3.400.472.752
<b>Kiralama Yükümlülüğü</b> Lease liabilities	564.901.916	1.358.068.722	51.445.201	92.634.232	558.744.903	655.244.386
<b>Ticari borçlar</b> Trade payables	575.754.104	575.754.104	575.754.104	-	-	-
<b>Diğer borçlar</b> Other payables	73.057.255	73.057.255	73.057.255	-	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b> Total liabilities	<b>8.244.749.340</b>	<b>10.877.846.114</b>	<b>1.247.839.629</b>	<b>1.455.103.941</b>	<b>4.119.185.406</b>	<b>4.055.717.138</b>

Kredilerin faiz oranları değişken olduğundan, finansal borçlar kaleminin nakit çıkışlar toplamı Grup tarafından yapılan son geri ödeme tarihinde açıklanmış faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır.

Since interest rates of the loans are floating, total cash outflows of financial liabilities are calculated over the interest rate announced after the Group's last loan repayment.

### b.3) Piyasa riski yönetimi

Grup'un faaliyetleri öncelikle, aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ile de değerlendirilmektedir.

Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

### b.3) Market risk management

The Group's activities expose it primarily to the financial risks of changes in foreign currency exchange rates and interest rates.

Market risk exposures of the Group are measured using sensitivity analysis.

There has been no change to the Group's exposure to market risks or the manner in which it manages and measures the risk.

## b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla Grup'un yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

## b.3.1) Foreign currency risk management

Transactions in foreign currencies expose the Group to foreign currency risk.

As of December 31, 2025, and 2024, the foreign currency denominated assets and liabilities of monetary and non-monetary items are as follows:

	31 Aralık 31 December 2025		
	TL Karşılığı TL Equivalent	ABD Doları USD	AVRO EURO
<b>Ticari Alacak</b> Trade receivables	433.480.419	-	8.591.733
<b>Parasal Finansal Varlıklar</b> Monetary financial assets	192.764.342	24.276	3.800.033
<b>Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from short-term service concession arrangements	-	-	-
<b>Diğer</b> Other	281.433.446	95.960	5.496.587
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b> CURRENT ASSETS	<b>907.678.207</b>	<b>120.236</b>	<b>17.888.353</b>
<b>Diğer</b> Other	4.277.950.552	12.739.822	73.967.409
<b>DURAN VARLIKLAR</b> NON-CURRENT ASSETS	<b>4.277.950.552</b>	<b>12.739.822</b>	<b>73.967.409</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	<b>5.185.628.759</b>	<b>12.860.058</b>	<b>91.855.762</b>
<b>Ticari Borçlar</b> Trade payables	208.326.812	360.741	3.822.644
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	1.368.196.954	3.150.000	24.442.071
<b>Finansal Kiralamalar</b> Financial leases	95.904.669	-	1.900.864
<b>Diğer</b> Other	252.669.075	-	5.007.989
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> CURRENT LIABILITIES	<b>1.925.097.510</b>	<b>3.510.741</b>	<b>35.173.568</b>
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	4.707.379.365	-	93.301.899
<b>Finansal Kiralama</b> Financial leases	256.069.311	-	5.075.383
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> NON-CURRENT LIABILITIES	<b>4.963.448.676</b>	<b>-</b>	<b>98.377.282</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	<b>6.888.546.186</b>	<b>3.510.741</b>	<b>133.550.850</b>
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b> Net Foreign Currency Position	<b>-1.702.917.427</b>	<b>9.349.317</b>	<b>-41.695.088</b>

	31 Aralık 31 December 2024		
	TL Karşılığı TL Equivalent	ABD Doları USD	AVRO EURO
<b>Ticari Alacak</b> Trade receivables	585.659.021	644.416	11.560.818
<b>Parasal Finansal Varlıklar</b> Monetary financial assets	528.735.022	35.920	10.961.375
<b>Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları</b> Due from short-term service concession arrangements	269.244.491	5.830.427	-
<b>Diğer</b> Other	312.119.212	-	6.491.007
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b> CURRENT ASSETS	<b>1.695.757.746</b>	<b>6.510.763</b>	<b>29.013.200</b>
<b>Diğer</b> Other	3.442.470.440	10.033.170	61.956.012
<b>DURAN VARLIKLAR</b> NON-CURRENT ASSETS	<b>3.442.470.440</b>	<b>10.033.170</b>	<b>61.956.012</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b> TOTAL ASSETS	<b>5.138.228.186</b>	<b>16.543.933</b>	<b>90.969.212</b>
<b>Ticari Borçlar</b> Trade payables	455.200.316	863.047	8.644.183
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	1.247.471.473	6.522.347	19.685.791
<b>Finansal Kiralamalar</b> Financial leases	81.181.292	-	1.687.984
<b>Diğer</b> Other	96.661.161	-	2.006.604
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> CURRENT LIABILITIES	<b>1.880.514.242</b>	<b>7.385.394</b>	<b>32.024.562</b>
<b>Finansal Borçlar</b> Financial borrowings	5.450.758.443	-	113.336.374
<b>Finansal Kiralama</b> Financial leases	330.694.255	-	6.876.050
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b> NON-CURRENT LIABILITIES	<b>5.781.452.698</b>	<b>-</b>	<b>120.212.424</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b> TOTAL LIABILITIES	<b>7.661.966.940</b>	<b>7.385.394</b>	<b>152.236.986</b>
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b> Net Foreign Currency Position	<b>-2.523.738.754</b>	<b>9.158.539</b>	<b>-61.267.774</b>

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

The Group is mainly exposed to USD and EURO denominated foreign exchange risk.

31 Aralık 31 December 2025		
Kar / Zarar Profit / Loss		
Yabancı paranın değer kazanması Appreciation of foreign currency	Yabancı paranın değer kaybetmesi Depreciation of foreign currency	
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde In case 10% appreciation in USD against TL	-	-
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü US Dollar net asset / liability	40.073.323	-40.073.323
ABD Doları riskinden korunan kısım (-) Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
<b>ABD Doları net etki US Dollar net effect</b>	<b>40.073.323</b>	<b>-40.073.323</b>
AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde In case 10% appreciation in EURO against TL	-	-
AVRO net varlık / yükümlülük EUR net asset / liability	-194.859.673	194.859.673
AVRO riskinden korunan kısım (-) Part of hedged from EURO risk (-)	-	-
<b>AVRO net etki EURO net effect</b>	<b>-194.859.673</b>	<b>194.859.673</b>
<b>TOPLAM TOTAL</b>	<b>-154.786.350</b>	<b>154.786.350</b>

31 Aralık 31 December 2024		
Kar / Zarar Profit / Loss		
	Yabancı paranın değer kazanması Appreciation of foreign currency	Yabancı paranın değer kaybetmesi Depreciation of foreign currency
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b> In case 10% appreciation in USD against TL	-	-
<b>ABD Doları net varlık / yükümlülüğü</b> US Dollar net asset / liability	-3.884.518	3.884.518
<b>ABD Doları riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from US Dollar risk (-)	-	-
<b>ABD Doları net etki</b> US Dollar net effect	<b>-3.884.518</b>	<b>3.884.518</b>
<b>AVRO'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b> In case 10% appreciation in EURO against TL	-	-
<b>AVRO net varlık / yükümlülük</b> EUR net asset / liability	-414.390.579	414.390.579
<b>AVRO riskinden korunan kısım (-)</b> Part of hedged from EURO risk (-)	-	-
<b>AVRO net etki</b> EURO net effect	<b>-414.390.579</b>	<b>414.390.579</b>
<b>TOPLAM</b> TOTAL	<b>-418.275.097</b>	<b>418.275.097</b>

Aşağıdaki tablo Grup'un 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 yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

The following table details the Group's sensitivity to a 10% increase and decrease in USD, and EUR. 10% is the sensitivity rate used when reporting foreign currency risk internally to key management personnel and represents management's assessment of the possible change in foreign exchange rates. The sensitivity analysis includes only outstanding foreign currency denominated monetary items and adjusts their translation at the period end for a 10% change in foreign currency rates. A positive number indicates an increase in profit or loss.

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Grup'un raporlama tarihindeki faiz getiren finansal araçlarının faiz oranı detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b> <b>Fixed interest financial instruments</b>	<b>-1.268.282.306</b>	<b>-1.715.115.097</b>
<b>Finansal Varlıklar</b> Financial Assets	550.640.149	-
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial Liabilities	-1.818.922.455	-1.715.115.097
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b> <b>Variable interest financial instruments</b>	<b>-1.176.789.863</b>	<b>-2.029.424.568</b>
<b>Finansal Varlıklar</b> Financial Assets	4.119.476.441	3.851.398.316
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial Liabilities	-5.296.266.304	-5.880.822.884

#### Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

#### Değişken faizli kalemlerin nakit akış riski:

Grup, kullandığı AVRO krediler değişken faizli olduğu için faiz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, AVRO krediler için yıllık kredi faiz oranları 100 baz puan (%1) artsaydı/ azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla uzun ve kısa vadeli kredilerinden oluşan kredi faiz zararı/karı sonucu vergi öncesi net kar 69.311.815 TL (2024: 56.408.862 TL) düşük/yüksek olacaktı.

Interest rate risk arises from the possibility of changes in interest rates affecting the financial statements. The interest rate details of the Group's interest-bearing financial instruments at the reporting date are as follows:

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b> <b>Fixed interest financial instruments</b>	<b>-1.268.282.306</b>	<b>-1.715.115.097</b>
<b>Finansal Varlıklar</b> Financial Assets	550.640.149	-
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial Liabilities	-1.818.922.455	-1.715.115.097
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b> <b>Variable interest financial instruments</b>	<b>-1.176.789.863</b>	<b>-2.029.424.568</b>
<b>Finansal Varlıklar</b> Financial Assets	4.119.476.441	3.851.398.316
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial Liabilities	-5.296.266.304	-5.880.822.884

#### Fair value risk of fixed interest items:

The Group does not have any financial assets or liabilities at fair value through profit or loss.

#### Cash flow risk of variable interest items:

The Group is exposed to interest rate risk since the EUR loans it uses have variable interest rates. If the annual credit interest rates for EUR loans had increased/decreased by 100 basis points (1%) as of December 31, 2025 and all other variables remained constant, the Group's net profit before tax as a result of the credit interest loss/profit consisting of long and short-term loans as of December 31, 2025 would have been lower/higher by TRY 69,311,815 (2024:TRY 56,408,862).

	31 Aralık 31 December 2025	31 Aralık 31 December 2024
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b> <b>Fixed interest financial instruments</b>	<b>-1.268.282.306</b>	<b>-1.715.115.097</b>
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial Liabilities		
<b>Banka kredileri</b> Bank loans	-1.284.705.669	-1.150.213.182
<b>Finansal kiralamalar</b> Financial leasing	-534.216.786	-564.901.915
<b>Finansal Varlıklar</b> Financial Assets		
<b>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables	550.640.149	-
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b> <b>Variable interest financial instruments</b>	<b>-1.176.789.863</b>	<b>-2.029.424.568</b>
<b>Finansal Yükümlülükler</b> Financial Liabilities		
<b>Banka kredileri</b> Bank loans	-5.296.266.304	-5.880.822.884
<b>Finansal Varlıklar</b> Financial Assets		
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</b> Shareholder receivables	4.119.476.441	3.326.836.766
<b>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables	-	524.561.550

## 29. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

## 29. FINANCIAL INSTRUMENTS (FAIR VALUE DISCLOSURES)

### Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

### Fair values and categories of financial instruments

31 Aralık 31 December 2025	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil) Loans and receivables (including cash and) cash equivalents	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler Financial liabilities at amortized costs	Defter değeri Carrying value	Not Note
<b>Finansal varlıklar</b> Financial Assets				
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b> Cash and cash equivalents	342.804.431	-	342.804.431	30
<b>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from other parties	677.997.364	-	677.997.364	5
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from related parties	44.601.882	-	44.601.882	4
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar</b> Receivables from service concession agreements	-	-	-	13
<b>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from other parties	640.041.338	-	640.041.338	6
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from related parties	4.119.476.441	-	4.119.476.441	4
<b>Finansal yükümlülükler</b> Financial liabilities				
<b>Ticari borçlar ve ticari olmayan borçlar</b> Trade payables and non – trade payables	-	385.664.841	385.664.841	5, 6
<b>İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar</b> Trade and non-trade payables to related parties	-	12.638.690	12.638.690	4
<b>Finansal borçlar</b> Financial borrowings	-	7.115.188.759	7.115.188.759	14

31 Aralık 31 December 2024	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil) Loans and receivables (including cash and) cash equivalents	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler Financial liabilities at amortized costs	Defter değeri Carrying value	Not Note
<b>Finansal varlıklar</b> Financial Assets				
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b> Cash and cash equivalents	680.257.809	-	680.257.809	30
<b>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from other parties	864.908.662	-	864.908.662	5
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b> Trade receivables from related parties	12.632.559	-	12.632.559	4
<b>Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar</b> Receivables from service concession agreements	269.244.556	-	269.244.556	13
<b>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from other parties	597.313.332	-	597.313.332	6
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</b> Other receivables from related parties	3.326.945.365	-	3.326.945.365	4
<b>Finansal yükümlülükler</b> Financial liabilities				
<b>Ticari borçlar ve ticari olmayan borçlar</b> Trade payables and non – trade payables	-	645.786.902	645.786.902	5, 6
<b>İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar</b> Trade and non-trade payables to related parties	-	3.024.457	3.024.457	4
<b>Finansal borçlar</b> Financial borrowings	-	7.595.937.982	7.595.937.982	14

2024, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

2024, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

## 30. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

<b>Kasa</b> Cash	
<b>Bankadaki nakit</b> Cash in bank	
<b>Vadesiz mevduatlar</b> Demand deposits	
<b>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar</b> Time deposits with maturities less than three months	
<b>Yoldaki paralar (*)</b> Cash in transit (*)	

(\*) Yoldaki paralar POS makineleri ile yapılan tahsilatlardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 29. Notta açıklanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatları, 1 Ocak 2025 tarihine kadar vadeli TL mevduatları içermektedir. TL cinsinden vadeli mevduatlar için aylık faiz oranı %3,1'dir (2024: %5).

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

## 30. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Kasa</b> Cash	604.237	465.310
<b>Bankadaki nakit</b> Cash in bank	342.172.450	679.271.642
<b>Vadesiz mevduatlar</b> Demand deposits	310.931.676	678.796.892
<b>Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar</b> Time deposits with maturities less than three months	31.240.774	474.750
<b>Yoldaki paralar (*)</b> Cash in transit (*)	27.744	520.857
	<b>342.804.431</b>	<b>680.257.809</b>

(\*) Cash in transit consists of receivables from sales made via POS devices.

Explanations about the nature and level of risks related to cash and cash equivalents are provided in Note 29.

As of December 31, 2025, the time deposits with maturities less than three months of the Group consists of TRY denominated time deposits with maturity in January 2026. The weighted average effective overnight interest rates of TRY denominated time deposits are 3.1% (2024: 5%).

The Group has no blocked deposits as of December 31, 2025 (2024: None)

### 31. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Bağlı ortaklık Ayen-AS Enerji SHA'nın finansal bilgileri aşağıda özetlenmiştir. Özetlenen tablolar konsolidasyon eliminasyonlarından önceki bakiyelerdir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablo aşağıda özetlenmiştir:

### 31. SHARES IN OTHER ENTITIES

The financial information of the subsidiary Ayen-AS Enerji SHA is summarized below. The summarized statements are the balances before the consolidation eliminations.

As of December 31, 2024, financial statements are summarized below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Dönen varlıklar</b> Current assets	405.113.616	404.632.442
<b>Duran varlıklar</b> Non-current assets	13.137.941.624	12.838.891.553
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b> Current liabilities	-2.009.668.668	-1.758.558.808
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b> Non-current liabilities	-4.235.452.240	-4.654.377.796
<b>Özkaynaklar</b> Equity	-7.297.934.332	-6.830.587.391
<b>Kontrol gücü olmayan paylar (%)</b> Non-controlling interests (%)	10%	10%
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b> Non-controlling interests	-729.793.433	-683.058.739
<b>Diğer işletmelerden kontrol gücü olmayan paylar</b> Non-controlling interests in other entities	-29.991.153	-32.303.464
<b>Toplam kontrol gücü olmayan paylar</b> Total Non-controlling interests	<b>-759.784.586</b>	<b>-715.362.203</b>

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gelir tablosu aşağıda özetlenmiştir:

As of December 31, 2025, statement of income are summarized below:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Hasılat</b>		
Revenue	1.420.197.295	1.595.132.824
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>		
Cost of Sales (-)	-524.713.046	-639.404.324
<b>BRÜT KAR</b>	<b>895.484.249</b>	<b>955.728.500</b>
GROSS PROFIT		
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>		
General Administrative Expenses (-)	-142.774.052	-106.451.604
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b>		
Other Incomes from Operating Activities	128.518.674	295.057.587
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)</b>		
Other Expenses from Operating Activities(-)	-72.765.691	-16.874.770
<b>FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>808.463.180</b>	<b>1.127.459.713</b>
OPERATING INCOME BEFORE FINANCIAL EXPENSES		
<b>Finansman Giderleri (-)</b>		
Financial Expenses	-284.549.953	-469.497.994
<b>VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>523.913.227</b>	<b>657.961.719</b>
PROFIT/LOSS BEFORE TAXATION ON INCOME		
<b>Dönem Vergi (Gideri)/Geliri</b>		
Current Tax Expense	-68.522.301	-83.423.669
<b>Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri</b>		
Deferred Tax Expense / Income	-16.202.456	-16.185.513
<b>DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>439.188.470</b>	<b>558.352.537</b>
PROFIT / LOSS FOR THE PERIOD		
<b>Kontrol gücü olmayan paylar (%)</b>		
Non-Controlling Interests (%)	10%	10%
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		
Non-Controlling Interests	43.918.847	55.835.254
<b>Diğer işletmelerden kontrol gücü olmayan paylar</b>		
Non-controlling interests in other businesses	2.805.161	19.990.443
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		
Total non-controlling interests	46.724.008	75.825.697

### 32. BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler Grup'un, KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

### 32. FEES FOR SERVICES RECEIVED FROM INDEPENDENT AUDITOR/AUDITOR

Fees for services received from independent auditor/independent audit firm The Group's statement on the fees for services rendered by independent audit firms, prepared by the POA pursuant to the Board Decision published in the Official Gazette on March 30, 2021, and the preparation principles of which are based on the POA letter dated August 19, 2021 as follows:

	31 Aralık 31 December	31 Aralık 31 December
	2025	2024
<b>Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti</b> Independent audit fee for the reporting period	11.237.400	9.513.903
<b>Güvence hizmeti</b> Assurance services	287.006	387.117
	<b>11.524.406</b>	<b>9.901.020</b>

## 33. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Kayseri Elektrik bünyesinde bulunan Yamula Barajı'nın imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmesi sonrasında, 19 Şubat 2026 tarihi itibarı ile Kayseri Elektrik'in %3,75 hissesine sahip olan Erciyes Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarını pay devir sözleşmesini imzalayarak Ayen Enerji'ye devretmiştir.

## 33. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

Following the transfer of the Yamula Dam, operated by Kayseri Elektrik, to Electricity Generation Corporation (EÜAŞ) on July 31, 2025, upon the expiry of the concession agreement, Erciyes Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., which held a 3.75% stake in Kayseri Elektrik, transferred its shares to Ayen Enerji through a share transfer agreement signed on February 19, 2026.





