

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Ayen Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na

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.

2. Görüşün Dayanağı

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

3. Kilit Denetim Konuları

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

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
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 muhasebeleştirmektedir. 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 değerlendirmesini 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.	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, - 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.

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerleme 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 değerleme 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 etkilenmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesine ilişkin yapılan değerleme çalışmaları, (i) yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerek kayıtlı değerinin Grup'un toplam varlıklarının önemli bir kısmını oluşturması, (ii) gerekse 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.	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 değerleme 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 değerleme 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.

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.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

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

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



B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlölükler

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

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-3
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU	4
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	5
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	7-8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	9-78

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Yeniden düzenlenmiş (*)		
		Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2024
	Dipnot Referansları			
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	30	342.804.431	680.257.809	673.125.427
Ticari Alacaklar		722.599.248	877.541.221	493.483.830
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4	44.601.884	12.632.559	19.557.046
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	677.997.364	864.908.662	473.926.784
Diğer Alacaklar		328.663.720	716.777.739	1.738.352.861
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	214.802.196	608.869.617	1.515.060.539
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	113.861.524	107.908.122	223.292.322
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	13	-	269.244.556	367.093.096
Peşin Ödenmiş Giderler	7	66.038.321	45.973.973	107.330.892
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	26	104.521.359	112.536.042	192.869.235
Diğer Dönen Varlıklar	8	77.092.067	72.265.252	59.108.688
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		1.641.719.146	2.774.596.592	3.631.364.029
Duran Varlıklar				
Finansal Yatırımlar		779.371	779.371	779.371
Diğer Alacaklar		4.430.854.059	3.207.480.953	2.463.335.521
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	3.904.674.245	2.718.075.748	1.753.854.389
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	526.179.814	489.405.205	709.481.132
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	13	-	-	231.886.646
Maddi Duran Varlıklar	9	18.931.946.238	19.101.807.695	22.837.746.025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		510.978	20.157.238	21.401.888
Şerefiye	10	-	19.158.026	19.158.026
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		510.978	999.212	2.243.862
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	1.350.821.084	1.309.500.711	1.349.914.944
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	457.072.633	383.118.680	279.960.242
Peşin Ödenmiş Giderler		-	2.556.491	2.095.919
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	7	-	2.556.491	2.095.919
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	9.161.780	2.030.779	366.361.590
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		25.181.146.143	24.027.431.918	27.553.482.146
TOPLAM VARLIKLAR		26.822.865.289	26.802.028.510	31.184.846.175

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (DEVAMI)

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

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar		975.601.247	677.899.476	745.529.862
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli				
Borçlanmalar		975.601.247	677.899.476	745.529.862
Banka Kredileri	14	879.437.532	596.524.214	665.236.409
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	14	96.163.715	81.375.262	80.293.453
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli				
Kısımları	14	960.821.742	983.753.408	1.755.024.881
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli				
Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		960.821.742	983.753.408	1.755.024.881
Banka Kredileri	14	960.821.742	983.753.408	1.755.024.881
Diğer Finansal Yükümlülükler		18.064	23.644	34.137
Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler		18.064	23.644	34.137
Ticari Borçlar		336.005.332	575.754.104	274.284.725
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4	-	-	5.471.198
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	336.005.332	575.754.104	268.813.527
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında				
Borçlar	17	7.565.418	6.233.504	8.446.564
Diğer Borçlar		62.298.199	73.057.255	89.473.636
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4	12.638.690	3.024.457	12.679
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6	49.659.509	70.032.798	89.460.957
Ertelenmiş Gelirler		248.246.345	243.069.898	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş				
Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan				
Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	7	248.246.345	243.069.898	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	25.105.888	67.894.571	174.128.806
Kısa Vadeli Karşılıklar		11.628.215	10.705.240	10.296.440
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin				
Kısa Vadeli Karşılıklar	17	11.628.215	10.705.240	10.296.440
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		44.644.880	52.928.941	8.515.554
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa				
Vadeli Yükümlülükler	8	44.644.880	52.928.941	8.515.554
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		2.671.935.330	2.691.320.041	3.065.734.605
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar		5.178.765.770	5.934.285.097	7.593.037.621
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli				
Borçlanmalar		5.178.765.770	5.934.285.097	7.593.037.621
Banka Kredileri	14	4.740.712.698	5.450.758.443	7.293.871.630
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	14	438.053.072	483.526.654	299.165.991
Uzun Vadeli Karşılıklar		17.309.575	22.339.799	38.782.122
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin				
Uzun Vadeli Karşılıklar	17	17.309.575	22.339.799	38.782.122
Diğer Borçlar		-	-	51.282
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4	-	-	51.282
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	854.498.333	611.001.774	600.441.021
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		6.050.573.678	6.567.626.670	8.232.312.046
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		8.722.509.008	9.258.946.711	11.298.046.651

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024	Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak 2024
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		17.340.571.697	16.827.719.597	19.031.832.249
Ödenmiş Sermaye	18	277.500.000	277.500.000	277.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları		5.226.559.537	5.226.559.537	5.226.559.537
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		1.187.815	1.187.815	1.187.815
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak				
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)		(4.827.622)	(4.140.658)	(21.242.007)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden				
Ölçüm Kayıpları	19	(20.885.038)	(16.991.105)	(26.169.298)
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme				
artışları	19	16.057.416	12.850.447	4.927.291
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak				
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		3.306.581.720	2.550.253.702	4.255.775.778
Yabancı Para Çevrim Farkları	19	3.306.581.720	2.550.253.702	4.255.775.778
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	19	1.480.114.558	1.433.792.000	1.281.149.874
Yasal Yedekler		1.480.114.558	1.433.792.000	1.281.149.874
Geçmiş Yıllar Karları		6.816.998.274	6.310.337.145	5.516.354.174
Net Dönem Karı		236.457.415	1.032.230.056	2.494.547.078
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		759.784.584	715.362.202	854.967.275
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		18.100.356.281	17.543.081.799	19.886.799.524
TOPLAM KAYNAKLAR		26.822.865.289	26.802.028.510	31.184.846.175

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	20	7.869.154.770	8.489.498.480
Satışların Maliyeti (-)	20	(6.317.784.711)	(6.276.436.659)
BRÜT KAR		1.551.370.059	2.213.061.821
Genel Yönetim Giderleri (-)	21	(427.444.397)	(369.399.188)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22	113.594.404	109.446.069
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	22	(107.414.267)	(266.911.464)
ESAS FAALİYET KARI		1.130.105.799	1.686.197.238
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23	308.022.996	469.111.099
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	23	(58.902.293)	(31.151.395)
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		1.379.226.502	2.124.156.942
Finansman Gelirleri	24	1.594.721.032	1.431.621.139
Finansman Giderleri (-)	24	(1.408.057.405)	(1.455.605.133)
Parasal Kayıp/Kazanç		(765.192.767)	(300.619.320)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		800.697.362	1.799.553.628
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)		(517.515.939)	(691.497.876)
Dönem Vergi Gideri	26	(281.702.753)	(202.072.717)
Ertelenmiş Vergi Gideri	26	(235.813.186)	(489.425.159)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		283.181.423	1.108.055.752
DÖNEM KARI		283.181.423	1.108.055.752
Dönem Karının Dağılımı		283.181.423	1.108.055.752
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		46.724.008	75.825.696
Ana Ortaklık Payları		236.457.415	1.032.230.056
		283.181.423	1.108.055.752
1.000 adet pay başına kazanç	27	8,52	37,20

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
DÖNEM KARI		283.181.423	1.108.055.752
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		799.484.891	(1.837.200.042)
Yabancı Para Çevrim Farkları		799.484.891	(1.837.200.042)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(686.964)	17.101.349
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	19	3.887.235	9.751.595
Ertelenmiş Vergi Gideri	19	(680.266)	(1.828.439)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(5.191.911)	12.237.590
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	26	1.297.978	(3.059.397)
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		798.797.927	(1.820.098.693)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		1.081.979.350	(712.042.941)
Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı:			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		89.880.881	(55.852.270)
Ana Ortaklık Payları		992.098.469	(656.190.671)
		1.081.979.350	(712.042.941)

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU (DEVAMI)

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

				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler							
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karlari	Net Dönem Karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 itibarıyla önceden raporlanan bakiye	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	19.008.496.793	868.926.759	19.877.423.552
Yeniden düzenleme etkisi (*)	-	-	-	-	-	-	-	92.449.229	(69.113.773)	23.335.456	(13.959.484)	9.375.972
1 Ocak 2024 itibarıyla yeniden düzenlenmiş bakiye	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	-	-	-	-	-	-	152.642.126	2.341.904.952	(2.494.547.078)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	1.032.230.056	1.032.230.056	75.825.696	1.108.055.752
-Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	-	-	-	9.178.193	7.923.156	(1.705.522.076)	-	-	-	(1.688.420.727)	(131.677.966)	(1.820.098.693)
Dağıtılan kar payları	-	-	-	-	-	-	-	(1.547.921.981)	-	(1.547.921.981)	(83.752.803)	(1.631.674.784)
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiye	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 önceden raporlanan bakiye	277.500.000	5.226.559.537	1.187.815	(16.991.105)	12.850.447	2.536.152.107	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 (*)	-	-	-	-	-	14.101.595	-	23.335.457	74.760.091	112.197.143	(11.446.420)	100.750.723
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	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	-	-	-	-	-	-	46.322.558	985.907.498	(1.032.230.056)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	(3.893.933)	3.206.969	756.328.018	-	-	236.457.415	992.098.469	89.880.881	1.081.979.350
-Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	236.457.415	236.457.415	46.724.008	283.181.423
-Diğer Kapsamlı Gelir/Gider	-	-	-	(3.893.933)	3.206.969	756.328.018	-	-	-	755.641.054	43.156.873	798.797.927
Dağıtılan kar payları	-	-	-	-	-	-	-	(479.246.369)	-	(479.246.369)	(45.458.499)	(524.704.868)
31 Aralık 2025 itibarıyla bakiye	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

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

Takip eden notlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

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

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

		Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
	Dipnot Referansları		
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		1.633.735.418	2.796.152.124
Dönem Karı		283.181.423	1.108.055.752
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı		283.181.423	1.108.055.752
Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		1.820.727.884	1.447.761.857
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	21	896.589.247	898.424.631
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		19.649.336	16.324.012
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	17	19.649.336	16.324.012
- Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		61.904.684	-
<i>Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler</i>	9	42.746.658	-
<i>Şerefiye Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler</i>	10	19.158.026	-
- Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		247.047.413	286.617.352
<i>Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	23, 24	(336.287.396)	(466.797.283)
<i>Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler</i>	24	583.334.809	753.414.635
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		(559.224.748)	(528.085.392)
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	23	(41.320.373)	(148.566.502)
- Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler	26	517.515.939	691.497.876
- Parasal Kayıp/(Kazanç) ile İlgili Düzeltmeler		678.566.386	231.549.880
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(223.332.656)	362.588.770
- Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(52.169.411)	(535.743.168)
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>		(34.950.775)	913.093
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>		(17.218.636)	(536.656.261)
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(162.638.659)	84.783.020
<i>İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>		150.655	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)</i>		(162.789.314)	84.783.020
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış)		224.806.391	293.502.702
- Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)		(36.977.223)	156.340.423
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)		(42.463.366)	3.770.052
- Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(103.863.155)	385.778.305
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>		-	(3.789.475)
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)</i>		(103.863.155)	389.567.780
- Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		2.803.104	383.223
- Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler		(52.830.337)	(26.225.787)
<i>İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>		10.328.045	2.980.157
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)</i>		(63.158.382)	(29.205.944)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		1.880.576.651	2.918.406.379
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	17	(20.306.278)	(3.481.866)
Vergi Ödemeleri	26	(226.534.955)	(118.772.389)

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU (DEVAMI)

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

		Cari Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
	Dipnot Referansları		
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(6.201.349)	127.194.493
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(8.365.666)	(4.036.874)
<i>Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>	9	<i>(8.173.966)</i>	<i>(3.941.071)</i>
<i>Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</i>		<i>(191.700)</i>	<i>(95.803)</i>
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	9	2.164.317	1.448.622
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin satışından kaynaklanan nakit girişleri		-	129.782.745
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(2.034.057.633)	(2.997.625.459)
Temettü Ödemeleri		(77.817.816)	(239.114.824)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		1.140.556.317	8.466.421.915
<i>Kredilerden Nakit Girişleri</i>	14	<i>1.140.556.317</i>	<i>8.466.421.915</i>
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(1.773.934.600)	(8.715.515.684)
<i>Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları</i>	14	<i>(1.773.934.600)</i>	<i>(8.715.515.684)</i>
Ödenen Faiz		(572.926.510)	(837.639.430)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	14	(35.099.776)	(27.080.843)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		(740.369.486)	(1.675.435.044)
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar ile ilgili düzeltmeler</i>		<i>(740.369.486)</i>	<i>(1.675.435.044)</i>
Alınan Faiz	24	25.534.238	30.738.451
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(406.523.564)	(74.278.842)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		91.043.993	102.687.703
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(315.479.571)	28.408.861
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	30	680.257.809	673.125.427
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(21.973.807)	(21.276.479)
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	30	342.804.431	680.257.809

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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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 Aydın Şirketler Grubu'nun üyesidir. Şirket ana ortağı Aydın İnşaat A.Ş. ("Aydın İnşaat") ve Aydın 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).

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

Bağlı Ortaklık	Ana faaliyeti	Doğrudan İştirak Oranı	Dolaylı İştirak Oranı	Kayıtlı ofis adresi
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. ("Ayen Ostim")	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara, Türkiye
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kayseri Elektrik")	Elektrik üretimi, dağıtımı ve ticareti (asil)	%96	%96	Yemliha Kasabası Kayseri, Türkiye
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. ("Ayen Elektrik")	Elektrik ticareti (asil)	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara, Türkiye
Ayen-AS Enerji SHA ("Ayen-AS")	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%90	%90	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading SHA ("Ayen Trading")	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd-Stari Grad ("Ayen Sırbistan")	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100	Kosañicev Venac Sokak No: 20, 11000 Belgrad, Serbia (Sırbistan)
Ayen Energija Trgovanje z Električno Energijo D.O.O. ("Ayen Slovenya")	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100	Ayen Energija d.o.o. Zemljemerska ulica 12 1000 Ljubljana Slovenia (Slovenya)
Ayen – ALB SHA ("Ayen ALB")	Elektrik üretimi (asil)	%92	%92	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Renewable Energy SHA ("Ayen Renewable")	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%100	%100	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

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.

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 Tesis'i'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 ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

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 suyundan beslenen 1 MW kurulu gücündeki 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.

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-KALİVAÇ 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 ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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 olarak Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır.

Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları 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 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
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 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama (devamı)

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

Bağlı Ortaklıklar	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)		Kuruluş ve faaliyet yeri	Ana Faaliyeti
	2025	2024		
Ayen Ostim	100	100	Ankara- Ankara	Elektrik üretimi ve ticareti
Kayseri Elektrik	96	96	Kayseri- Kayseri	Elektrik üretimi ve ticareti
Ayen Elektrik	100	100	Ankara- Ankara	Elektrik ticareti
Ayen-AS	90	90	Tiran-Arnavutluk	Elektrik üretimi ve ticareti
Ayen Trading	100	100	Tiran-Arnavutluk	Elektrik ticareti
Ayen Sırbistan	100	100	Belgrad-Sırbistan	Elektrik ticareti
Ayen Slovenya	100	100	Ljubljana, Slovenya	Elektrik ticareti
Ayen ALB	92	92	Tiran-Arnavutluk	Elektrik üretimi ve ticareti
Ayen Renewable	100	100	Arnavutluk	Elektrik üretimi ve ticareti

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

- 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.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı 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, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı 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 bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

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.

Yapılan düzeltmelerin etkileri aşağıda özetlenmiştir;

		Önceden Raporlanan 31 Aralık 2024	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2024	Yeniden Düzenleme Etkisi
Duran Varlıklar				
Maddi Duran Varlıklar		18.948.872.308	19.101.807.695	152.935.387
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		19.977.604	20.157.238	179.634
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		<i>819.578</i>	<i>999.212</i>	<i>179.634</i>
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		23.874.316.897	24.027.431.918	153.115.021
TOPLAM VARLIKLAR	A	26.648.913.489	26.802.028.510	153.115.021
KAYNAKLAR				
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		558.637.722	611.001.774	52.364.052
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		6.515.262.618	6.567.626.670	52.364.052
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	A	9.206.582.659	9.258.946.711	52.364.052
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		16.715.522.455	16.827.719.597	112.197.142
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş				
Diğer Kapsamlı Gelirler		2.536.152.107	2.550.253.702	14.101.595
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>		<i>2.536.152.107</i>	<i>2.550.253.702</i>	<i>14.101.595</i>
Geçmiş Yıllar Karları		6.287.001.689	6.310.337.145	23.335.456
Net Dönem Karı		957.469.965	1.032.230.056	74.760.091
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		726.808.622	715.362.202	(11.446.420)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	A	17.442.331.077	17.543.081.799	100.750.722
TOPLAM KAYNAKLAR	A	26.648.913.489	26.802.028.510	153.115.021

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

KAR VEYA ZARAR KISMI	Not	Önceden Raporlanan 31 Aralık 2024	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2024	Yeniden Düzenleme Etkisi
Satışların Maliyeti (-)		(6.375.338.871)	(6.276.436.659)	98.902.212
BRÜT KAR	A	2.114.159.609	2.213.061.821	98.902.212
Genel Yönetim Giderleri (-)		(369.955.789)	(369.399.188)	556.601
ESAS FAALİYET KARI	A	1.586.738.425	1.686.197.238	99.458.813
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	A	2.024.698.129	2.124.156.942	99.458.813
Parasal Kayıp/Kazanç		(315.881.411)	(300.619.320)	15.262.091
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	A	1.684.832.724	1.799.553.628	114.720.904
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/ Geliri Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	A	(652.483.285) (450.410.568)	(691.497.876) (489.425.159)	(39.014.591) (39.014.591)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	A	1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
DÖNEM KARI	A	1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
Dönem Karının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		74.879.474	75.825.696	946.222
Ana Ortaklık Payları		957.469.965	1.032.230.056	74.760.091
		1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
1.000 adet pay başına kazanç	A	34,50	37,20	2,69
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI				
DÖNEM KARI		1.032.349.439	1.108.055.752	75.706.313
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar Yabancı Para Çevrim Farkları		(1.852.868.482) (1.852.868.482)	(1.837.200.042) (1.837.200.042)	15.668.440 15.668.440
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(1.835.767.133)	(1.820.098.693)	15.668.440
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	A	(803.417.694)	(712.042.941)	91.374.753
Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı:				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(58.365.334)	(55.852.270)	2.513.064
Ana Ortaklık Payları		(745.052.360)	(656.190.671)	88.861.689
		(803.417.694)	(712.042.941)	91.374.753
1.000 adet pay başına kazanç	A	(26,85)	(23,65)	3,20

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

	Not	Önceden Raporlanan 31 Aralık 2023	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2023	Yeniden Düzenleme Etkisi
Duran Varlıklar				
Maddi Duran Varlıklar		22.803.063.062	22.837.746.025	34.682.963
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		20.955.468	21.401.887	446.419
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		<i>1.797.442</i>	<i>2.243.861</i>	<i>446.419</i>
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		27.518.352.764	27.553.482.146	35.129.382
TOPLAM VARLIKLAR	A	31.149.716.793	31.184.846.175	35.129.382
KAYNAKLAR				
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		574.687.608	600.441.021	25.753.413
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		8.206.558.633	8.232.312.046	25.753.413
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	A	11.272.293.238	11.298.046.651	25.753.413
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		19.008.496.793	19.031.832.249	23.335.456
Geçmiş Yıllar Karları		5.423.904.945	5.516.354.174	92.449.229
Net Dönem Karı		2.563.660.851	2.494.547.078	(69.113.773)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		868.926.759	854.967.271	(13.959.488)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	A	19.877.423.556	19.886.799.524	9.375.968
TOPLAM KAYNAKLAR	A	31.149.716.793	31.184.846.175	35.129.382
NAKİT AKIŞ TABLOSU		Önceden Raporlanan 31 Aralık 2024	Yeniden Raporlanan 31 Aralık 2024	Yeniden Düzenleme Etkisi
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	A, B	3.026.150.898	2.796.152.124	(229.998.774)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		125.184.353	127.194.493	2.010.140
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	B	(3.237.192.944)	(2.997.625.459)	239.567.485
Nakit ve nakit benzeri üzerindeki enflasyon etkisi		(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'ın 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, Aydınlar İnşaat'a sağlanan finansman desteği kaynaklı bakiyeyi finansman faaliyetlerinden nakit akışları altına sınıflamıştır. İlgili düzeltme karşılaştırmalı dönem için de yapılmıştır.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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.

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 çevrelemeyen 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, hali hazırda 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

- **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.

- **TFRS'lere ilişkin 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 düzeltten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:
 - TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
 - TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın iliştiğindeki 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

- **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.

- **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 yükümlülüklerle 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

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.

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 sağlanamadığını 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

- **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.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

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.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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 tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur.

Grup aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolarına kaydetmektedir:

- Müşteriler ile sözleşmeleri belirlenmesi
- Sözleşmedeki performans yükümlülüklerini belirlenmesi
- Sözleşmedeki işlem fiyatını saptanması
- İşlem fiyatını sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

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	Hasılat muhasebeleştirme yöntemi
Elektrik satış gelirleri	Zamanın belirli bir anında
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri (*)	Zamanın belirli bir anında

- (*) Grup, iç verim oranına göre hesapladığı geliri "Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri" olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirmektedir. 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat (devamı)

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 değeri üzerinden muhasebeleştirmiştir. Söz konusu bedel imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlık olarak kaydedilir. Grup, söz konusu finansal varlığı, inşaat hizmetleri karşılığında imtiyaz tanıyanın verdiği veya imtiyaz tanıyanın talimatı doğrultusunda verilen nakit ölçüsünde muhasebeleştirir. İmtiyaz tanıyan tarafından veya imtiyaz 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 amortisman tabii tutulurlar.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Arsa ve araziler ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman 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:

	Yıllar
Yer altı ve yer üstü düzenleri	10
Binalar	25-45
Tesis, makine ve cihazlar	20-45
Taşıtlar	5
Demirbaşlar	2-20

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.

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 tablolardaki 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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.

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 tablolardaki 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 kısmıdır.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Değer düşüklüğü testi için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin olduğu 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.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Varlıklar (devamı)

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 değerlemesi 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 değerleme 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 temettüler 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 değerlemesi 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 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Varlıklar (devamı)

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 kullanmak 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 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları 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 değer 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 aktararak (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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 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.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş 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 yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş 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.

Ertelenmiş 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.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş 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. Ertelenmiş 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.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme 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.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, 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.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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.

1 Ocak – 31 Aralık 2025	Türkiye	Yurtdışı	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi	Konsolide
Grup dışı net satışlar	2.596.880.377	5.272.274.393	-	7.869.154.770
Grup içi bölümler arası net satışlar	1.619.844.585	1.119.996.624	(2.739.841.209)	-
Grup dışı satışların maliyeti	(2.145.949.454)	(4.171.835.257)	-	(6.317.784.711)
Grup içi bölümler arası satışların maliyeti	(1.397.400.236)	(1.348.113.308)	2.745.513.544	-
Brüt kar	673.375.272	872.322.452	5.672.335	1.551.370.059
Genel yönetim giderleri	(190.668.735)	(236.775.662)	-	(427.444.397)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	112.053.693	1.540.711	-	113.594.404
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(83.511.582)	(23.902.685)	-	(107.414.267)
Esas faaliyet karı	511.248.648	613.184.816	5.672.335	1.130.105.799
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	308.005.976	17.020	-	308.022.996
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(58.902.293)	-	-	(58.902.293)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	760.352.331	613.201.836	5.672.335	1.379.226.502
Finansman gelirleri	1.446.212.231	148.508.801	(552.277.644)	1.594.721.032
Finansman giderleri	(1.045.573.303)	(362.484.102)	552.277.644	(1.408.057.405)
Parasal kayıp	(765.192.767)	-	-	(765.192.767)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı	395.798.492	399.226.535	5.672.335	800.697.362
Dönem vergi gideri/geliri	(212.763.878)	(68.938.875)	-	(281.702.753)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	(225.487.234)	(10.325.952)	-	(235.813.186)
Dönem karı/(zararı)	(42.452.620)	319.961.708	5.672.335	283.181.423
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	7.591.417	774.249	-	8.365.666
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(452.203.330)	(444.385.917)	-	(896.589.247)
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazanç/kayıpları	41.320.373	-	-	41.320.373
Toplam varlıklar	12.654.988.345	14.167.876.944	-	26.822.865.289
Toplam yükümlülükler	3.357.903.312	5.364.605.696	-	8.722.509.008

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Türkiye	Yurtdışı	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi	Konsolide
Grup dışı net satışlar	2.343.392.963	6.146.105.517	-	8.489.498.480
Grup içi bölümler arası net satışlar	2.489.817.220	2.272.077.636	(4.761.894.856)	-
Grup dışı satışların maliyeti	(2.358.664.787)	(3.917.771.872)	-	(6.276.436.659)
Grup içi bölümler arası satışların maliyeti	(1.333.445.396)	(3.377.311.060)	4.710.756.456	-
Brüt kar	1.141.100.000	1.123.100.221	(51.138.400)	2.213.061.821
Faaliyet giderleri	(145.705.198)	(223.693.990)	-	(369.399.188)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	107.804.167	1.641.902	-	109.446.069
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(252.874.688)	(14.036.776)	-	(266.911.464)
Esas faaliyet karı	850.324.281	887.011.357	(51.138.400)	1.686.197.238
Yatırım faaliyetlerinden gelirleri	469.111.099	-	-	469.111.099
Yatırım faaliyetlerinden giderleri	(31.151.395)	-	-	(31.151.395)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	1.288.283.985	887.011.357	(51.138.400)	2.124.156.942
Finansman gelirleri	1.121.468.698	310.152.441	(38.226.059)	1.431.621.139
Finansman giderleri	(958.940.224)	(496.664.909)	38.226.059	(1.455.605.133)
Parasal Kazanç/Kayıp	(300.619.320)	-	-	(300.619.320)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı	1.150.193.139	700.498.889	(51.138.400)	1.799.553.628
Dönem vergi gideri/geliri	(99.948.922)	(102.123.795)	-	(202.072.717)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	(473.239.647)	(16.185.512)	-	(489.425.159)
Dönem (zararı)/ karı	577.004.570	582.189.582	(51.138.400)	1.108.055.752
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	2.027.291	2.009.583	-	4.036.874
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(447.699.240)	(450.725.391)	-	(898.424.631)
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazanç/kayıpları	148.566.502	-	-	148.566.502
Toplam varlıklar	12.513.203.774	14.288.824.736	-	26.802.028.510
Toplam yükümlülükler	3.348.179.641	5.910.767.070	-	9.258.946.711

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2025			
	Alacaklar			Borçlar
	Kısa vadeli		Uzun vadeli	Kısa vadeli
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari olmayan	Ticari olmayan
Aydiner İnşaat A.Ş. (*) (1)	-	214.802.196	3.904.674.245	10.493.479
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	43.125.923	-	-	-
Aybet Beton A.Ş. (2)	1.201.561	-	-	-
Diğer	274.400	-	-	2.145.211
	44.601.884	214.802.196	3.904.674.245	12.638.690

İlişkili taraflarla olan bakiyeler	31 Aralık 2024			
	Alacaklar			Borçlar
	Kısa vadeli		Uzun vadeli	Kısa vadeli
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari olmayan	Ticari olmayan
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	329.298	108.599	-	3.021.902
	12.632.559	608.869.617	2.718.075.748	3.024.457

(*) 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).

(1) Ana ortaklar

(2) Şirket ana ortaklarının diğer şirketinin bağlı ortaklıkları

İlişkili taraflarla olan işlemler	1 Ocak – 31 Aralık 2025		
	Enerji satışları	Faiz gelirleri	Hizmet alımları
Aydiner İnşaat A.Ş. (1)	2.533.691	281.842.886	63.153.047
Aybet Beton A.Ş. (2)	9.801.233	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	15.094.819	9.818.695	-
Diğer	106.425	7.351	-
	27.536.168	291.668.932	63.153.047

İlişkili taraflarla olan işlemler	1 Ocak – 31 Aralık 2024		
	Enerji satışları	Faiz gelirleri	Hizmet alımları
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	127.027	43.881.285	158.642
	40.910.603	357.292.050	13.886.484

(1) Ana ortaklar

(2) Şirket ana ortaklarının diğer şirketinin bağlı ortaklıkları

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

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:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	38.979.033	11.193.840
	38.979.033	11.193.840

Grup'ta emeklilik nedeniyle ayrılan üst düzey yöneticilere yapılan ödeme bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.).

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar (*)	682.704.286	848.295.046
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)	44.601.884	12.632.559
Gelir tahakkukları	20.071.576	32.620.109
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(24.778.498)	(16.006.493)
	722.599.248	877.541.221

(*) 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:

Şüpheli ticari alacaklar	2025	2024
Dönem başı – 1 Ocak	(16.006.493)	(7.681.780)
Yabancı para çevrim farkı	(1.360.642)	(558.059)
Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar	-	(11.597.272)
Parasal (kayıp) / kazanç	(7.411.363)	3.830.618
Dönem sonu – 31 Aralık	(24.778.498)	(16.006.493)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari borçlar	301.355.161	506.344.670
Gider tahakkukları	34.650.171	69.409.434
	336.005.332	575.754.104

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'da açıklanmıştır.

6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)	214.802.196	608.869.617
Verilen depozito ve teminatlar (*)	72.309.485	64.509.181
İlişkili olmayan taraflardan alacaklar (**)	33.714.003	43.291.603
Diğer çeşitli alacaklar	7.838.036	107.338
	328.663.720	716.777.739

(*) Grup'un, Avrupa'da ticaret yapılan ülkelerin piyasa düzenleyicisi kuruluşlarına, enerji ticareti için verdiği nakit teminat ve depozitolardan oluşmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4)	3.904.674.245	2.718.075.748
İlişkili olmayan taraflardan alacaklar (**)	516.926.146	481.269.947
Verilen depozito ve teminatlar	9.253.668	8.135.258
	4.430.854.059	3.207.480.953

(**) İlişkili olmayan taraflardan alacaklar, Ayen AS'nin 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)

Grup'un kısa ve uzun vadeli diğer alacak ve borçlarına ilişkin kur ve likidite riski Not 28'de açıklanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	40.126.396	65.448.663
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 4)	12.638.690	3.024.457
Diğer çeşitli borçlar	9.533.113	4.584.135
	62.298.199	73.057.255

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek aylara ait giderler (*)	52.406.415	37.018.474
İş avansları	9.654.976	7.472.156
Verilen avanslar (**)	3.976.930	1.483.343
	66.038.321	45.973.973

(*) Alınan kapasite bedellerine ve sigorta giderlerine ilişkin ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

(**) İlgili bakiye tedarikçilerden gelecek aylarda satın alınacak olan elektrik bedellerine ilişkin avans ödemelerini içermektedir.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllara ait giderler	-	1.104.810
Verilen avanslar	-	1.451.681
	-	2.556.491

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan avanslar (*)	248.246.345	243.069.898
	248.246.345	243.069.898

(*) Yurtdışı şirketlere satılacak enerji bedeli karşılığında alınan avanslardan oluşmaktadır.

8. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	63.483.633	59.432.772
Diğer	13.608.434	12.832.480
	77.092.067	72.265.252

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	43.776.022	50.765.397
Diğer	868.858	2.163.544
	44.644.880	52.928.941

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Yer altı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<u>Maliyet Değeri</u>								
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	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
Alımlar	-	-	-	4.486.106	1.386.139	1.162.301	1.139.420	8.173.966
Maddi duran varlık değer artışı	3.947.040	-	-	-	-	-	-	3.947.040
Çıkışlar (*)	-	-	-	-	(6.877.725)	(12.736.816)	(42.746.658)	(62.361.199)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	1.023.260.947	3.069.724	2.533.626	465.891	1.029.330.188
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	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
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>								
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(263.254.430)	(65.055.723)	(8.199.503.800)	(58.372.242)	(62.596.654)	-	(8.648.782.849)
Dönem gideri	-	(7.490.696)	(3.592.315)	(859.046.006)	(4.182.988)	(2.526.123)	-	(876.838.128)
Çıkışlar	-	-	-	-	5.719.912	11.730.312	-	17.450.224
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	(285.167.780)	(2.442.969)	(1.952.799)	-	(289.563.548)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	(270.745.126)	(68.648.038)	(9.343.717.586)	(59.278.287)	(55.345.264)	-	(9.797.734.301)
31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	124.223.997	9.267.133	34.891.616	18.709.902.586	7.452.240	20.083.672	26.124.994	18.931.946.238

(*) Yapılmakta olan yatırımlardan çıkışlar, Ayen ALB'nin yatırımlarından Kalivaç HES projesinin gerçekleşmeyeceği öngörüsüyle söz konusu projeye ilişkin kaydedilen değer düşüklüğü giderinden kaynaklanmaktadır.

- 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 kuruluştan 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)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Arazi ve arsalar	Yer altı ve yer üstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
<u>Maliyet Değeri</u>								
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	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
Alımlar	-	-	-	-	-	2.230.578	1.710.493	3.941.071
Maddi duran varlık değer artışı	9.751.578	-	-	-	-	-	-	9.751.578
Çıkışlar	-	-	-	-	(7.645.932)	-	-	(7.645.932)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	(3.471.038.360)	(11.561.020)	(7.483.777)	(23.037.449)	(3.513.120.606)
Transferler (*)	-	-	-	269.838.638	-	-	(269.838.638)	-
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	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
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>								
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	-	(255.763.734)	(61.463.408)	(7.970.127.932)	(67.976.455)	(64.587.911)	-	(8.419.919.440)
Dönem gideri	-	(7.490.696)	(3.592.315)	(862.191.980)	(4.457.607)	(2.932.190)	-	(880.664.788)
Çıkışlar	-	-	-	-	6.197.310	-	-	6.197.310
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	632.816.112	7.864.510	4.923.447	-	645.604.069
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	(263.254.430)	(65.055.723)	(8.199.503.800)	(58.372.242)	(62.596.654)	-	(8.648.782.849)
31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	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

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10. ŞEREFİYE

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Demir Enerji (Kayseri Elektrik) Hisse Alımı	-	19.158.026
	-	19.158.026

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.

11. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Gerçeğe uygun değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	1.283.033.654	26.467.057	1.309.500.711
Değerleme farkları	46.069.180	(4.748.807)	41.320.373
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.329.102.834	21.718.250	1.350.821.084

Gerçeğe uygun değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	1.330.647.980	19.266.964	1.349.914.944
Çıkışlar (*)	(188.980.735)	-	(188.980.735)
Değerleme farkları	141.366.409	7.200.093	148.566.502
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.283.033.654	26.467.057	1.309.500.711

(*) 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.

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.

31Aralık 2025	Kullanılan yöntem	Seviye
Lodumlu Arsa	Emsal karşılaştırma	2
Mamak Arsa	Emsal karşılaştırma	2
Çankaya Arsa	Emsal karşılaştırma	2
Çankaya Bina	Emsal karşılaştırma	2

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

	Arazi ve arsalar	Binalar	Taşıtlar	Toplam
<u>Maliyet Değeri</u>				
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	419.337.017	34.549.525	782.105	454.668.647
Yeniden değerlendirme (*)	88.398.216	-	-	88.398.216
İlaveler	-	4.664.837	-	4.664.837
Çevrim farkları	-	2.810.756	48.688	2.859.444
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	507.735.233	42.025.118	830.793	550.591.144
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>				
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	(40.908.885)	(29.858.977)	(782.105)	(71.549.967)
İlaveler	(14.614.182)	(4.771.783)	-	(19.385.965)
Çevrim farkları	-	(2.533.891)	(48.688)	(2.582.579)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	(55.523.067)	(37.164.651)	(830.793)	(93.518.511)
31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	452.212.166	4.860.467	-	457.072.633

(*) Kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artış/(azalışından) kaynaklanan değişiklikleri ifade etmektedir.

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.

	Arazi ve arsalar	Binalar	Taşıtlar	Toplam
<u>Maliyet Değeri</u>				
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	303.415.915	35.663.519	947.591	340.027.025
Yeniden değerlendirme (*)	115.921.102	-	-	115.921.102
İlaveler	-	4.807.300	-	4.807.300
Çevrim farkları	-	(5.921.294)	(165.486)	(6.086.780)
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	419.337.017	34.549.525	782.105	454.668.647
<u>Birikmiş Amortismanlar</u>				
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	(28.930.908)	(30.188.284)	(947.591)	(60.066.783)
İlaveler	(11.977.977)	(4.646.095)	-	(16.624.072)
Çevrim farkları	-	4.975.402	165.486	5.140.888
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	(40.908.885)	(29.858.977)	(782.105)	(71.549.967)
31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	378.428.132	4.690.548	-	383.118.680

(*) Kira ödemelerindeki endekse bağlı fiyat artış/(azalışından) kaynaklanan değişiklikleri ifade etmektedir.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13. İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	-	259.336.240
Faturalanmış ve vadesi gelmemiş hizmet imtiyaz anlaşması alacakları (*)	-	9.908.316
Toplam kısa vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	-	269.244.556
Uzun vadeli hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	-	-
Toplam hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	-	269.244.556
Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları	-	296.629.372
Tahakkuk etmemiş finansman geliri (-)	-	(37.293.132)
Hizmet imtiyaz anlaşmaları ödemelerinden alacaklar (*)	-	9.908.316
Hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları-net	-	269.244.556

(*) EÜAŞ'a faturalanmış; ancak tahsil edilmemiş alacaklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, brüt ve net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacaklarının ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları)		Brüt hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi 1 yıla kadar	-	8.421.396	-	296.629.372
	-	8.421.396	-	296.629.372
	Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (ABD Doları)		Net hizmet imtiyaz anlaşmaları alacakları (TL)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi 1 yıla kadar	-	7.362.631	-	259.336.240
	-	7.362.631	-	259.336.240

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. FİNANSAL BORÇLANMALAR

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçlar aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli finansal borçlar	975.601.247	677.899.476
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları	960.821.742	983.753.408
Uzun vadeli finansal borçlar	5.178.765.770	5.934.285.097
	7.115.188.759	7.595.937.981

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.

Banka Kredileri

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2025	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	23,32%	472.062.320	33.333.333
ABD DOLARI	9,87%	135.016.245	-
AVRO	5,82%	1.233.180.709	4.707.379.365
		1.840.259.274	4.740.712.698
Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2024	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	49,80%	332.806.151	-
ABD DOLARI	11,00%	300.710.166	-
AVRO	5,95%	946.761.305	5.450.758.443
		1.580.277.622	5.450.758.443

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Banka Kredileri (devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde ödenecek	1.840.259.274	1.582.048.024
1 – 2 yıl içerisinde ödenecek	922.718.367	839.149.540
2 – 3 yıl içerisinde ödenecek	735.451.788	730.733.656
3 – 4 yıl içerisinde ödenecek	703.107.849	759.923.146
4 – 5 yıl içerisinde ödenecek	659.039.967	655.227.000
5 yıl ve daha uzun vadeli	1.720.394.727	2.463.954.699
	6.580.971.972	7.031.036.065

Kiralama Borçları

Kiralama Borçları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli	96.163.715	81.375.262
- Brüt kiralama borçları	130.432.966	123.215.801
- Faizleri (-)	(34.269.251)	(41.840.539)
Uzun vadeli	438.053.072	483.526.654
- Brüt kiralama borçları	474.574.778	551.168.355
- Faizleri (-)	(36.521.706)	(67.641.701)
	534.216.787	564.901.916

31 Aralık 2024 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.

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2025	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	16,00%	259.046	181.983.761
AVRO	4,58%	95.904.669	256.069.311
		96.163.715	438.053.072
Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2024	
		Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	16,00%	193.969	152.832.399
AVRO	4,58%	81.181.293	330.694.255
		81.375.262	483.526.654

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Kiralama Borçları (devamı)

Kiralama borçlarının geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde ödenecek	96.163.715	81.375.262
1 – 2 yıl içerisinde ödenecek	101.915.083	62.749.045
2 – 3 yıl içerisinde ödenecek	114.003.758	92.149.643
3 – 4 yıl içerisinde ödenecek	41.208.877	102.930.493
4 – 5 yıl içerisinde ödenecek	472.965	95.344.615
5 yıl ve daha uzun vadeli	180.452.389	130.352.858
	534.216.787	564.901.916

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Finansal borçlar	2025	2024
Dönem başı – 1 Ocak	7.595.937.981	10.093.592.362
Alınan yeni finansal borçlar	1.140.556.317	8.466.421.915
Anapara ödemeleri	(1.773.934.600)	(8.715.515.683)
Kur farkları değişimi	588.969.996	15.691.547
Yabancı para çevrim farkları	1.535.783.735	1.023.158.835
Ertelenmiş finansman giderlerindeki değişim	(99.521.395)	(86.729.475)
Faiz tahakkukları değişimi	(17.615.261)	(108.229.479)
Kira sözleşmelerinden yeniden değerlendirme etkisi (*)	88.398.216	115.921.102
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan girişler	4.664.837	4.807.300
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	(35.099.776)	(27.080.843)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan faiz tahakkukları	28.251.933	24.366.745
Parasal kayıp kazanç	(1.941.203.224)	(3.210.466.345)
Dönem sonu – 31 Aralık	7.115.188.759	7.595.937.981

(*) 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.

15. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

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.).

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

15. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (devamı)

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 yükümlülüğün doğacak bilabedel enerji tesliminin ve üretiminin Grup'un performansına ek bir maliyet yaratmayacağı varsayımıyla, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarda karşılık muhasebeleştirilmemiştir.

b) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan teminat mektupları (*)	300.387.190	237.098.212
Ayen Enerji adına alınan kefaletler (**)	15.000.000	19.633.849
	315.387.190	256.732.061

(*) Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşın teminat olarak alınmıştır.

(**) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi genel kredi sözleşmelerine ilişkin Aydınlar İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

Koşullu yükümlülükler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen ipotekler (*)	1.535.596.000	1.702.501.462
Ticari işletme rehini (**)	334.000.000	379.587.752
Verilen temlikler (***)	450.000.000	1.224.749.919
Verilen teminat mektupları (****)	801.886.592	373.110.252
Verilen kefaletler (*****)	5.398.948.047	5.704.806.002
	8.520.430.639	9.384.755.387

(*) Ayen Ostim'in Çaypınar 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 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 EPİAŞ'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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

16. TAAHHÜTLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	AVRO	TL Karşılığı	TL	ABD Doları	AVRO
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.157.898.727	568.003.078	2.040.000	9.958.864	953.828.866	453.438.451	8.311.808	2.424.000
Teminat	823.898.727	234.003.078	2.040.000	9.958.864	343.345.083	73.850.699	3.311.808	2.424.000
Rehin	334.000.000	334.000.000	-	-	379.587.752	379.587.752	-	-
İpotek	-	-	-	-	230.896.031	-	5.000.000	-
Kefalet	-	-	-	-	-	-	-	-
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.933.324.080	450.000.000	-	29.400.000	2.668.210.193	669.160.541	12.519.527	29.550.000
Temlik	450.000.000	450.000.000	-	-	1.224.749.919	646.608.102	12.519.527	-
Teminat	-	-	-	-	29.765.169	22.552.439	-	150.000
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-
İpotek	1.483.324.080	-	-	29.400.000	1.413.695.105	-	-	29.400.000
Kefalet	-	-	-	-	-	-	-	-
Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer verilen teminatların toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam teminat, rehin ve ipotekler	3.091.222.807	1.018.003.078	2.040.000	39.358.864	3.622.039.059	1.122.598.992	20.831.335	31.974.000

(*) Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı 31 Aralık 2025 itibarıyla %17'dir (31 Aralık 2024: %21).

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	3.935.874	4.339.619
Personele borçlar	3.629.544	1.893.885
	7.565.418	6.233.504

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanılmayan izin karşılığı	11.628.215	10.705.240
	11.628.215	10.705.240

Kullanılmayan izin karşılığının hareket tablosu:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	10.705.240	10.296.440
Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar	3.807.857	4.065.109
Parasal Kazanç	(2.884.882)	(3.656.309)
31 Aralık itibarıyla	11.628.215	10.705.240

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

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 ayrılmalar 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.

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla karşılık	22.339.799	38.782.122
Faiz maliyeti	5.233.942	7.650.061
Hizmet maliyeti	10.607.537	4.608.842
Aktüeryal kayıp	5.191.911	(12.237.590)
Ödenen kıdem tazminatları	(20.306.278)	(3.481.865)
Parasal Kazanç	(5.757.336)	(12.981.771)
31 Aralık itibarıyla karşılık	17.309.575	22.339.799

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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	%	31 Aralık 2025	%	31 Aralık 2024
Aydiner İnşaat A.Ş.	83,03	230.412.946	83,03	230.412.946
Halka açık kısım	16,96	47.056.325	16,96	47.056.325
Diğer	0,01	30.729	0,01	30.729
Nominal sermaye		277.500.000		277.500.000
Sermaye Düzeltmesi		5.226.559.537		5.226.559.537
Toplam Sermaye		5.504.059.537		5.504.059.537

Şirket'in faaliyetleri, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, 5 (beş) adedi (A) grubu hissedarlar arasından olmak üzere, Genel Kurul tarafından seçilen en az 7 (yedi) 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).

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

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 kuruş'tur.

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 düzeltilmesine 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 TMS/TFRS finansal tablolarda geçmiş yıllar zararları kalemine yansıtılmış olup, bu farklara ayrıntılarıyla aşağıda yer verilmiştir:

31 Aralık 2025	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara İlişkin Primler	Yasal Yedekler
TMS/TFRS Finansal Tablolarına Göre	(5.226.559.537)	1.187.815	1.480.114.558
Vergi Usul Kanunu'na Göre	(5.422.521.652)	-	921.997.323
Fark (*)	195.962.115	1.187.815	558.117.235

* Söz konusu farklar Grup'un geçmiş yıllar zararları kalemine yansıtılmıştır.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19. ANA ORTAKLIĞA AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Yabancı Para Çevrim Farkları

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem başı bakiyesi	2.550.253.702	4.255.775.777
Yabancı para çevrim farkları	756.328.018	(1.705.522.075)
Dönem sonu bakiyesi	3.306.581.720	2.550.253.702

b) Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)

	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	Vergi etkisi	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ (kayıpları), net
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	(21.238.882)	4.247.777	(16.991.105)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	(5.191.911)	1.297.978	(3.893.933)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	(26.430.793)	5.545.755	(20.885.038)

	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	Vergi etkisi	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/ (kayıpları), net
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	(33.476.472)	7.307.174	(26.169.298)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	12.237.590	(3.059.397)	9.178.193
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	(21.238.882)	4.247.777	(16.991.105)

c) Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu

	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Vergi etkisi	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları, net
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	15.226.363	(2.375.916)	12.850.447
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	3.887.235	(680.266)	3.206.969
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	19.113.598	(3.056.182)	16.057.416

	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Vergi etkisi	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları, net
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	5.474.768	(547.477)	4.927.291
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	9.751.595	(1.828.439)	7.923.156
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	15.226.363	(2.375.916)	12.850.447

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Elektrik satış gelirleri	7.833.286.355	8.420.118.736
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri	35.868.415	69.379.744
Hasılat	7.869.154.770	8.489.498.480
Satışların maliyeti	(6.317.784.711)	(6.276.436.659)
Brüt Kar	1.551.370.059	2.213.061.821

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.

21. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti	6.317.784.711	6.276.436.659
Genel yönetim giderleri	427.444.397	369.399.188
	6.745.229.108	6.645.835.847
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Elektrik maliyeti (*)	4.560.405.997	4.324.010.424
Amortisman ve itfa giderleri	896.589.247	898.424.631
Personel giderleri (***)	377.030.238	343.498.536
Sistem kullanım ve kapasite bedeli (**)	371.292.617	616.063.635
Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım	243.109.955	164.313.885
Müşavirlik giderleri	78.498.463	45.680.277
Vergi resim ve harçlar	58.962.627	53.973.283
Sigorta giderleri	56.582.127	57.554.090
Ofis giderleri	15.541.768	15.335.489
Hidrolik katkı payı	10.054.513	10.212.888
Ulaşım giderleri	7.674.295	7.722.069
Oda ve aidat giderleri	2.748.623	3.900.590
Diğer	66.738.638	105.146.050
	6.745.229.108	6.645.835.847

(*) Ayen Enerji'nin, Ayen Elektrik'in ve yurt dışında elektrik ticareti yapan şirketlerin EÜAŞ'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 yansıtlamayan 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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

22. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finans market gelirleri (*)	56.620.369	202.437
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	30.597.859	74.546.154
Sigorta hasar tazminatı gelirleri	40.852	8.549.509
Diğer	26.335.324	26.147.969
	113.594.404	109.446.069

(*) Fiziksel olmayan elektrik satışlarından elde edilen gelirler.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	68.709.304	187.949.628
Finans market giderleri (*)	31.117.089	64.596.231
Diğer	7.587.874	14.365.605
	107.414.267	266.911.464

(*) Fiziksel olmayan elektrik alımlarından oluşan giderler.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

23. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin ve giderlerin detayları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		
Yatırım faaliyetlerine ilişkin kur farkı gelirleri	224.899.725	144.356.716
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer kazançları	41.320.373	148.566.502
Faiz gelirleri	29.293.134	131.398.590
Diğer	12.509.764	44.789.291
	308.022.996	469.111.099
Yatırım faaliyetlerinden giderler		
Maddi duran varlıklar değer düşüklüğü	39.176.692	-
Şerefiye değer düşüklüğü	19.158.026	-
Sabit kıymet satış zararı	567.575	31.151.395
	58.902.293	31.151.395

24. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansman gelirleri		
Kur farkı gelirleri	1.287.726.770	1.096.222.446
Faiz gelirleri	306.994.262	335.398.693
	1.594.721.032	1.431.621.139
Finansman giderleri		
Kur farkı giderleri	786.458.227	628.934.920
Banka kredi faizleri	555.082.876	729.047.890
Kiralama faizleri	28.251.933	24.366.745
Ertelenmiş finansman itfa payları	18.553.245	32.657.251
Diğer finansman giderleri	19.711.124	40.598.327
	1.408.057.405	1.455.605.133

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

25. NET PARASAL POZİSYON KAYIPLARI / KAZANÇLARI

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait net parasal pozisyon kayıpları aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri (a)		
Peşin ödenmiş giderler	4.595.231	(13.225.727)
Finansal yatırımlar	183.942	239.562
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	309.059.564	(93.024.811)
Maddi duran varlıklar	2.270.168.429	3.152.886.306
Kullanım hakları	95.954.725	155.593.376
Şerefiye	-	5.888.744
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(434.686)	342.605
Ertelenmiş vergi varlığı	(50.606.115)	76.216.973
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(108.247.007)	(114.170.713)
Sermaye düzeltme farkları	(1.299.031.169)	(1.691.823.512)
Paylara ilişkin primler/(iskontolar)	(280.340)	(365.107)
Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları	4.935.662	3.482.194
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	(3.032.862)	(10.584.323)
Yabancı para çevirim farkları	778.375.066	977.609.861
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(319.650.933)	(378.903.382)
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(1.772.498.214)	(1.789.233.181)
Kontrol gücü olmayan paylar	53.000.096	17.892.349
Kar veya zarar tablosu kalemleri (b)		
Hasılat	(442.944.845)	(350.690.057)
Satışların maliyeti	(283.243.856)	(195.665.494)
Genel yönetim giderleri	15.089.318	14.705.646
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(42.160.971)	(24.935.188)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	18.585.019	32.080.801
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(6.668.670)	(130.411.639)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	4.521.549	31.151.395
Finansman gelirleri	(199.325.113)	(109.517.684)
Finansman giderleri	187.460.490	122.323.173
Dönem vergi gideri	21.002.923	11.518.513
Net parasal pozisyon kazanç/(kayıp), (a+b)	(765.192.767)	(300.619.320)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	281.702.753	202.072.717
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(271.176.426)	(226.262.242)
Yabancı para çevrim farkları	(68.938.886)	(8.933.434)
Parasal kayıp / kazanç	(21.002.912)	(11.518.512)
<i>Dönem karı vergi yükümlülüğü/(Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar), net</i>	(79.415.471)	(44.641.471)
<u>Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri:</u>	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
<u>Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır:</u>		
Cari vergi gideri	(281.702.753)	(202.072.717)
Ertelenmiş vergi gideri	(235.813.186)	(489.425.159)
Toplam vergi gideri	(517.515.939)	(691.497.876)
<u>Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi</u>	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
<u>Ertelenmiş vergi</u>		
Doğrudan özkaynaklara kaydedilen:		
Aktüeryal gelir veya gider	1.297.978	(3.059.397)
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı	(680.266)	(1.828.439)
Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi	617.712	(4.887.836)

Kurumlar Vergisi

Grup ve Grup'un Türkiye'deki bağlı 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 bağlı 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. 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).

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Grup'un Arnavutluk, Slovenya ve Sırbistan'da bulunan bağlı 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, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden ekli konsolide finansal 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.

<u>Ertelenmiş vergi</u> <u>varlıkları/(yükümlülükleri):</u>	<u>Geçici Farklar</u>		<u>Ertelenmiş vergi</u> <u>varlıkları / (yükümlülükleri)</u>	
	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	(5.269.511.176)	(4.315.380.323)	(1.068.417.111)	(827.615.900)
İndirilebilir geçmiş yıl zararları	460.403.940	402.915.104	115.100.985	100.728.776
Reel olmayan finansman maliyeti	159.296.353	278.008.940	39.824.088	69.502.235
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	28.937.790	33.045.039	7.234.449	7.908.638
Sat ve geri kirala işlemleri	-	208.877.979	-	39.164.621
Hizmet imtiyaz alacakları	-	(269.244.556)	-	(67.311.140)
Diğer	257.481.500	266.997.191	60.921.036	68.651.775
	<u>(4.363.391.593)</u>	<u>(3.394.780.626)</u>	<u>(845.336.553)</u>	<u>(608.970.995)</u>

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı):

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.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2029	460.403.940	402.915.104
	460.403.940	402.915.104

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün/varlığının yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(608.970.995)	(234.079.430)
Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	(235.813.186)	(489.425.159)
Özkaynaklar altında kaydedilen ertelenmiş vergi gideri	617.712	(4.887.836)
- Aktüeryal kayıp/kazanç etkisi	1.297.978	(3.059.397)
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı	(680.266)	(1.828.439)
Çevrim kazancı	(1.170.084)	119.421.430
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	(845.336.553)	(608.970.995)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

26. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

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:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kar veya zarar tablosundaki vergi öncesi kar	800.697.362	1.799.553.628
Vergi Oranı	25%	25%
Vergi oranı üzerinden vergi gideri	(200.174.341)	(449.888.408)
Vergi etkisi:		
- İndirimler	3.861.221	605.977
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(12.828.734)	(32.589.830)
- Kullanılmayacak mali zararın net vergi etkisi	(38.145.532)	41.077.432
- Yasal maddi duran varlık değerlemesi (*)	232.860.657	-
- VUK hükümlerine göre enflasyon muhasebesinden kaynaklanan geçici farklara ilişkin hesaplanan ertelenmiş vergi etkisi	-	304.291.198
- Farklı vergi oranı etkisi	28.848.282	96.937.895
- Reel olmayan finansman maliyeti	53.098.784	86.877.788
- Sat ve geri kirala işlemi	-	52.219.494
- Diğer	(8.090.734)	(15.761.532)
- Parasal Kazanç/ Kayıp	(576.945.542)	(775.267.890)
Gelir tablosundaki vergi geliri/gideri	(517.515.939)	(691.497.876)

(*) Vergi usul kanunu mükerrer 298.madde Ç bendi kapsamında yapılan yeniden değerlendirme değer artışlarının, hesaplanan ertelenmiş vergiler üzerindeki etkilerini yansıtmaktadır.

27. PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	27.750.000.000	27.750.000.000
Ana ortaklığa ait dönem karı	236.457.415	1.032.230.056
Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar (TL)	8,52	37,2
Ana şirket hissedarlarına ait toplam kapsamlı gelir	992.098.469	(656.190.671)
Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kapsamlı gelir/ (gider) (TL)	35,75	(23,65)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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:

	2025	2024
Toplam finansal borç	7.115.188.759	7.595.937.981
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(342.804.431)	(680.257.809)
Net Borç	6.772.384.328	6.915.680.172
Ana ortaklığa ait özkaynak	17.340.571.697	16.827.719.597
Net borç/özkaynak	0,39	0,41

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diger Alacaklar			
31 Aralık 2025	İlişkili Taraf	Diger Taraf	İlişkili Taraf	Diger Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	44.601.884	677.997.364	4.119.476.441	640.041.338	-	342.200.194
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	72.923.692	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	44.601.884	677.997.364	4.119.476.441	640.041.338	-	342.200.194
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	24.778.498	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(24.778.498)	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Hizmet İmtiyaz Anlaşmalarından Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
31 Aralık 2024						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	12.632.559	864.908.662	3.326.945.365	597.313.327	269.244.556	679.792.499
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	120.025.234	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	12.632.559	864.908.662	3.326.945.365	597.313.327	269.244.556	679.792.499
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	16.006.493	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(16.006.493)	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

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 genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak elektrik iletim ve dağıtım faaliyetlerini sürdüren ve EPİAŞ 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, EPİAŞ 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.

31 Aralık 2025

<u>Sözleşme uyarınca vadeler</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)</u>	<u>3 aydan kısa (I)</u>	<u>3-12 ay arası (II)</u>	<u>1-5 yıl arası (III)</u>	<u>5 yıldan uzun (IV)</u>
<u>Türev olmayan finansal yükümlülükler</u>						
Banka kredileri	6.580.971.972	8.110.022.136	1.031.484.740	1.187.551.103	3.757.453.605	2.133.532.688
Kiralama yükümlülüğü	534.216.787	964.799.808	48.606.848	98.851.911	309.875.856	507.465.193
Ticari borçlar	336.005.332	336.005.332	336.005.332	-	-	-
Diğer borçlar	62.298.199	62.298.199	62.298.199	-	-	-
Toplam yükümlülük	7.513.492.290	9.473.125.475	1.478.395.119	1.286.403.014	4.067.329.461	2.640.997.881

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2024

<u>Sözleşme uyarınca vadeler</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)</u>	<u>3 aydan kısa (I)</u>	<u>3-12 ay arası (II)</u>	<u>1-5 yıl arası (III)</u>	<u>5 yıldan uzun (IV)</u>
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	7.031.036.065	8.870.966.033	547.583.069	1.362.469.709	3.560.440.503	3.400.472.752
Kiralama yükümlülüğü	564.901.916	1.358.068.722	51.445.201	92.634.232	558.744.903	655.244.386
Ticari borçlar	575.754.104	575.754.104	575.754.104	-	-	-
Diğer borçlar	73.057.255	73.057.255	73.057.255	-	-	-
Toplam yükümlülük	8.244.749.340	10.877.846.114	1.247.839.629	1.455.103.941	4.119.185.406	4.055.717.138

Kredilerin faiz oranları değişken olduğundan, finansal borçlar kaleminin nakit çıkışlar toplamı Grup tarafından yapılan son geri ödeme tarihinde açıklanmış faiz oranı üzerinden hesaplanmıştır.

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

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:

	31 Aralık 2025		
	TL Karşılığı	ABD Doları	AVRO
Ticari Alacaklar	433.480.419	-	8.591.733
Parasal Finansal Varlıklar	192.764.342	24.276	3.800.033
Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	-	-	-
Diğer	281.433.446	95.960	5.496.587
DÖNEN VARLIKLAR	907.678.207	120.236	17.888.353
Diğer	4.277.950.552	12.739.822	73.967.409
DURAN VARLIKLAR	4.277.950.552	12.739.822	73.967.409
TOPLAM VARLIKLAR	5.185.628.759	12.860.058	91.855.762
Ticari Borçlar	208.326.812	360.741	3.822.644
Finansal Borçlar	1.368.196.954	3.150.000	24.442.071
Finansal Kiralama	95.904.669	-	1.900.864
Diğer	252.669.075	-	5.007.989
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.925.097.510	3.510.741	35.173.568
Finansal Borçlar	4.707.379.365	-	93.301.899
Finansal Kiralama	256.069.311	-	5.075.383
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.963.448.676	-	98.377.282
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	6.888.546.186	3.510.741	133.550.850
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(1.702.917.427)	9.349.317	(41.695.088)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2024		
	TL Karşılığı	ABD Doları	AVRO
Ticari Alacaklar	585.659.021	644.416	11.560.818
Parasal Finansal Varlıklar	528.735.022	35.920	10.961.375
Kısa Vadeli Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları Alacakları	269.244.491	5.830.427	-
Diğer	312.119.212	-	6.491.007
DÖNEN VARLIKLAR	1.695.757.746	6.510.763	29.013.200
Diğer	3.442.470.440	10.033.170	61.956.012
DURAN VARLIKLAR	3.442.470.440	10.033.170	61.956.012
TOPLAM VARLIKLAR	5.138.228.186	16.543.933	90.969.212
Ticari Borçlar	455.200.316	863.047	8.644.183
Finansal Borçlar	1.247.471.473	6.522.347	19.685.791
Finansal Kiralama	81.181.292	-	1.687.984
Diğer	96.661.161	-	2.006.604
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.880.514.242	7.385.394	32.024.562
Finansal Borçlar	5.450.758.443	-	113.336.374
Finansal Kiralama	330.694.255	-	6.876.050
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.781.452.698	-	120.212.424
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.661.966.940	7.385.394	152.236.986
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(2.523.738.754)	9.158.539	(61.267.774)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

	31 Aralık 2025	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	40.073.323	(40.073.323)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)		
ABD Doları net etki	40.073.323	(40.073.323)
AVRO'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
AVRO net varlık / yükümlülük	(194.859.673)	194.859.673
AVRO riskinden korunan kısım (-)		
AVRO net etki	(194.859.673)	194.859.673
TOPLAM	(154.786.350)	154.786.350
	31 Aralık 2024	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(3.884.518)	3.884.518
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)		
ABD Doları net etki	(3.884.518)	3.884.518
AVRO'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
AVRO net varlık / yükümlülük	(414.390.579)	414.390.579
AVRO riskinden korunan kısım (-)		
AVRO net etki	(414.390.579)	414.390.579
TOPLAM	(418.275.097)	418.275.097

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.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

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 2025	31 Aralık 2024
<u>Sabit faizli finansal araçlar</u>	(1.268.282.306)	(1.715.115.097)
Finansal Varlıklar	550.640.149	-
Finansal Yükümlülükler	(1.818.922.455)	(1.715.115.097)
<u>Değişken faizli finansal araçlar</u>	(1.176.789.863)	(2.029.424.568)
Finansal Varlıklar	4.119.476.441	3.851.398.316
Finansal Yükümlülükler	(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.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Sabit faizli finansal araçlar</u>	(1.268.282.306)	(1.715.115.097)
<i>Finansal Yükümlülükler</i>		
Banka kredileri	(1.284.705.669)	(1.150.213.182)
Finansal kiralama	(534.216.786)	(564.901.915)
<i>Finansal Varlıklar</i>		
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	550.640.149	-
<u>Değişken faizli finansal araçlar</u>	(1.176.789.863)	(2.029.424.568)
<i>Finansal Yükümlülükler</i>		
Banka kredileri	(5.296.266.304)	(5.880.822.884)
<i>Finansal Varlıklar</i>		
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.119.476.441	3.326.836.766
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	-	524.561.550

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

29. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

	Krediler ve alacaklar (nakit ve nakit benzerleri dahil)	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler	Defter değeri	Not
31 Aralık 2025				
<u>Finansal varlıklar</u>				
Nakit ve nakit benzerleri	342.804.431	-	342.804.431	30
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	677.997.364	-	677.997.364	5
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	44.601.882	-	44.601.882	4
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar	-	-	-	13
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	640.041.338	-	640.041.338	6
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.119.476.441	-	4.119.476.441	4
<u>Finansal yükümlülükler</u>				
Ticari borçlar ve ticari olmayan borçlar	-	385.664.841	385.664.841	5, 6
İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar	-	12.638.690	12.638.690	4
Finansal borçlar	-	7.115.188.759	7.115.188.759	14
31 Aralık 2024				
<u>Finansal varlıklar</u>				
Nakit ve nakit benzerleri	680.257.809	-	680.257.809	30
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	864.908.662	-	864.908.662	5
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	12.632.559	-	12.632.559	4
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından alacaklar	269.244.556	-	269.244.556	13
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	597.313.332	-	597.313.332	6
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	3.326.945.365	-	3.326.945.365	4
<u>Finansal yükümlülükler</u>				
Ticari borçlar ve ticari olmayan borçlar	-	645.786.902	645.786.902	5, 6
İlişkili taraflara ticari ve ticari olmayan borçlar	-	3.024.457	3.024.457	4
Finansal borçlar	-	7.595.937.982	7.595.937.982	14

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

30. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	604.237	465.310
Bankadaki nakit	342.172.450	679.271.642
Vadesiz mevduatlar	310.931.676	678.796.892
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	31.240.774	474.750
Yoldaki paralar (*)	27.744	520.857
	342.804.431	680.257.809

(*) 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).

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 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönen varlıklar	405.113.616	404.632.442
Duran varlıklar	13.137.941.624	12.838.891.553
Kısa vadeli yükümlülükler	(2.009.668.668)	(1.758.558.808)
Uzun vadeli yükümlülükler	(4.235.452.240)	(4.654.377.796)
Özkaynaklar	(7.297.934.332)	(6.830.587.391)
Kontrol gücü olmayan paylar (%)	10%	10%
Kontrol gücü olmayan paylar	(729.793.433)	(683.058.739)
Diğer işletmelerden kontrol gücü olmayan paylar	(29.991.153)	(32.303.464)
Toplam kontrol gücü olmayan paylar	(759.784.586)	(715.362.203)

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

31. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gelir tablosu aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	1.420.197.295	1.595.132.824
Satışların Maliyeti (-)	(524.713.046)	(639.404.324)
BRÜT KAR	895.484.249	955.728.500
Genel Yönetim Giderleri (-)	(142.774.052)	(106.451.604)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	128.518.674	295.057.587
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(72.765.691)	(16.874.770)
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	808.463.180	1.127.459.713
Finansman Giderleri (-)	(284.549.953)	(469.497.994)
VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	523.913.227	657.961.719
Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	(68.522.301)	(83.423.669)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(16.202.456)	(16.185.513)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	439.188.470	558.352.537
Kontrol gücü olmayan paylar (%)	10%	10%
Kontrol gücü olmayan paylar	43.918.847	55.835.254
Diğer işletmelerden kontrol gücü olmayan paylar	2.805.161	19.990.443
Toplam kontrol gücü olmayan paylar	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:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	11.237.400	9.513.903
Güvence hizmeti	287.006	387.117
	11.524.406	9.901.020

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.

.....