

Tablo 50: Nakit ve Nakit Benzerleri

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kasa	12.987	20.057	11.117
Bankadaki nakit	260.216.006	844.266.210	370.032.311
- Vadesiz mevduatlar	250.398.433	362.946.258	2.698.848
- Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	9.817.573	481.319.952	367.333.463
Nakit ve Nakit Benzerleri Toplam	260.228.993	844.286.267	370.043.428
Kur Korumalı Mevduat	-	-	148.756.653
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri*	-	169.658.394	188.735.105
Yatırım fonu	-	-	8.331.260
Finansal Yatırımlar Toplam	-	169.658.394	345.823.018
Nakit ve Nakit Benzerleri ile Finansal Yatırımlar Toplamı	260.228.993	1.013.944.661	715.866.446

*31.12.2021 tarihli konsolide finansal durum tablosunda 18.171.474 TL tutarındaki blokeli mevduat nakit ve nakit benzerleri altında raporlanmıştır.

Ticari alacaklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 11.970.273 TL, 1.471.120 TL ve 1.296.030 TL tutarındadır. Ortalama ticari alacak gün sayısı İzahnameye konu tüm konsolide finansal tablolarda 3 aydan kısa olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar ile şüpheli ticari alacak karşılıklarından oluşmaktadır. Şirket, 2021 ve 2022 yıllarındaki tüm elektrik satışlarını Gün Öncesi ve Gün içi Piyasalarında EPIAŞ'a gerçekleştirmiş; 2023 yılında ise ikili anlaşma ve dengeden sorumlu grup anlaşması çerçevesinde Gün Öncesi Piyasası'ndaki satışlarını Enerjisa Elektrik Perakende Satış AŞ.'ye gerçekleştirirken Gün İçi Piyasası'nda EPIAŞ'a satış yapmaya devam etmiştir. 31.12.2021 tarihine kıyasla 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla ticari alacaklar hesabındaki düşüşün sebebi, ilgili yılların son ayında Piyasa Takas Fiyatları (PTF)'nin YEKDEM fiyatlarının üzerinde olması nedeniyle EPIAŞ'tan peşin tahsil edilen günlük avans tutarlarının, aylık elektrik piyasası uzlaştırması sonucunda tahsil edilecek tutarlardan fazla olmasından kaynaklanmaktadır.

Tablo 51: Ticari Alacaklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	12.763.943	2.850.706	1.602.721
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-793.670	-1.379.586	-306.691
Ticari Alacaklar Toplam	11.970.273	1.471.120	1.296.030

Diğer Alacaklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 101.997 TL, 33.864 TL ve 6.619 TL'dir. Diğer alacaklar, vergi dairesinden alacaklar ile ilişkili olmayan taraflardan diğer alaklardan oluşmaktadır. 2022 yılında Şirket'in vergi dairesinden alacak tutarları çeşitli vergi borçlarına mahsup edilmiştir.

Tablo 52: Diğer Alacaklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	101.997	33.864	6.619
- Vergi dairesinden alacaklar	81.445	-	-
- Diğer alacaklar	20.552	33.864	6.619
Diğer Alacaklar Toplam	101.997	33.864	6.619

Stoklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 3.392.128 TL, 8.762.445 TL ve 8.288.551 tutarındadır. Stoklar, Şirket'in elektrik üretim santrallerinde bulunan yedek parçalardan oluşmaktadır.

Tablo 53: Stoklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Yedek Parçalar	3.392.128	8.762.445	8.288.551
Stoklar Toplam	3.392.128	8.762.445	8.288.551

Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 9.879.528 TL, 27.913.533 TL ve 34.456.259 TL'dir. Söz konusu peşin ödenmiş giderler, gelecek aylara ait giderler ile verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 10.972.926 TL'si enflasyon düzeltme farkından, kalan diğer artışlar ise peşin ödenen yabancı para cinsinden sigorta poliçeleri ile RES santrallerinin periyodik bakım onarım giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Tablo 54: Peşin Ödenmiş Giderler

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Gelecek Aylara Ait Giderler	9.286.359	27.347.066	32.828.740
Verilen Sipariş Avansları	593.169	566.467	1.627.519
Toplam	9.879.528	27.913.533	34.456.259

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal durum tablosunda sırasıyla 820.590 TL, 8.176.344 TL ve 5.983.271 TL'dir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar, ertesi yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesiyle tahakkuk edecek vergiden mahsup edilmek üzere yıl içerisinde stopaj suretiyle ödenen kurumlar vergisi ve ödenen geçici kurumlar vergilerinden oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın esas nedeni Şirket'in bağlı ortaklıklarından Tuzla JES ve Yaylaköy RES'in yıl içerisinde ödediği geçici kurumlar vergilerinin, Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 32. ile 298/ç maddeleri kapsamındaki maddi duran varlık yeniden değerlendirme hesaplamaları sonucundaki ödenmesi gereken nihai yıllık kurumlar vergisi tutarından daha yüksek olmasıdır. Ayrıca, 2022 yılsonu bakiyesinin içerisinde 4.829.629 TL tutarında enflasyon düzeltme farkı da bulunmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 920.752 TL, 666.190 TL ve 957.119 TL'dir. Söz konusu tutarlar, devreden KDV, personele verilen avanslar ile diğer çeşitli dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Tablo 55: Diğer Dönen Varlıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Devreden KDV	359.936	629.591	835.506
İş avansları	13.889	36.599	44.550
Diğer çeşitli dönen varlıklar	414.647	-	-
Personel avansları	132.280	-	77.063
Diğer Dönen Varlıklar Toplam	920.752	666.190	957.119

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar, (uzun vadeli) finansal yatırımlar, kullanım hakkı varlıkları, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenen giderler, ertelenmiş vergi varlığı ile diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Diğer alacaklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 2.372.364 TL, 3.156.997 TL ve 2.424.756 TL tutarında olup tamamı ilişkili olmayan taraflardan diğer uzun vadeli alacaklardan oluşmaktadır. Bu alacakların söz konusu dönemler için sırasıyla 1.866.091 TL, 2.647.358 TL ve 2.118.437 TL'si Şirket'in bağlı ortaklığı Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin, Yaylaköy RES Elektrik Üretim AŞ.'nin %20 oranındaki paylarına sahip Grup dışı ortaklarından, Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş. için geçmişte adlarına yapılan sermaye ödemelerinden doğan mali alacaklarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu alacaklar, Yaylaköy RES'in kar dağıtımları sırasında borçlu Grup dışı ortaklara düşen kar dağıtım tutarlarının yarısının Egenda'ya ödenmesi suretiyle tahsil edilmektedir. Bu kapsamda söz konusu Grup dışı ortaklardan 2022 yılında 601.621 TL, 2023 yılında ise 137.732 TL tahsil edilmiş olup kalan bakiyelere Türkiye'deki ticari bankaların yıllık TL mevduat faizi ortalamasına göre üçer aylık dönemlerle faiz uygulanmaktadır. 2022 yılındaki artışın ana nedeni 1.040.688 TL tutarındaki enflasyon düzeltmesinden kaynaklanmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan diğer uzun vadeli alacaklar ise üçüncü taraflara verilen depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

Tablo 56: Diğer Uzun Vadeli Alacaklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	2.372.364	3.156.997	2.424.756
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar Toplam	2.372.364	3.156.997	2.424.756

Finansal yatırımlar 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tabloda 427.508 TL olup söz konusu tutarın 300.093 TL'si Şirket'in İzmir Teknoloji Geliştirme Bölgesi'ne (İZTEKGEB)'ne iştirak etmek amacıyla yaptığı yatırımlardan; 127.415 TL'si ise Enerji Piyasası İşletme AŞ. (EPİAŞ)'ne iştirakinden kaynaklanmaktadır. Bu yatırımların İzmir Teknoloji Geliştirme Bölgesi'nin sermayesi içindeki payı %14,95 olup EPİAŞ'ın sermayesi içindeki payı ise %1'in altındadır. Finansal yatırımların 31.12.2022 ve 31.12.2023 itibarıyla toplam bakiyesi ise 3.260.920 TL olup 2021 yılına kıyasla bakiyedeki artışın tamamı yukarıda bahsi geçen iştiraklere ilişkin enflasyon düzeltme farklarından kaynaklanmaktadır.

Tablo 57: Uzun Finansal Yatırımlar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
İştirakler - İZTEKGEB	300.093	2.465.693	2.465.693
İştirakler- EPIAŞ	127.415	795.227	795.227
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar Toplam	427.508	3.260.920	3.260.920

Kullanım hakkı varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 8.852.050 TL, 51.442.410 TL ve 66.403.886 TL'dir. Kullanım hakkı varlıkları "TFRS 16 Kiralamalar" standardı kapsamında değerlendirilen arazi, bina ve taşıt kiralama kalemlerinden oluşmaktadır. 2022 ve 2023 yıllarındaki artışlar elektrik santrallerinin bulunduğu araziler için ödenecek milli emlak ve orman kiralaları ile taşıt ve ofis kiralama bedellerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. 2022 yılındaki artışın 20.224.288 TL'si enflasyon düzeltme farklarından oluşmaktadır.

Tablo 58: Kullanım Hakkı Varlıkları

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Araziler	7.606.944	47.308.463	62.546.904
Binalar	775.756	2.335.946	3.211.262
Taşıtlar	469.350	1.798.001	645.720
Kullanım Hakkı Varlıkları Toplam	8.852.050	51.442.410	66.403.886

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 57.080.000 TL, 98.303.524 TL ve 136.600.000 TL tutarındadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, arazi ve arsalar ile binalardan oluşmakta olup Antalya Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan ve maliyet bedeli 29.580.000 TL olan arsa ve bina 2022 yılında satılmıştır.

Tablo 59: Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Arazi ve Arsalar - Açılış Bakiyesi	10.635.000	136.418.592	86.027.941
Girişler (+)	-	-	-
Çıkışlar (-)	-	-72.540.045	-
Değer Artışı (+) /Azalışı (-)	12.965.000	22.149.394	36.172.059
Arazi ve Arsalar - Dönem Sonu Bakiyesi	23.600.000	86.027.941	122.200.000
Binalar - Açılış Bakiyesi	5.615.727	18.080.877	12.275.582
Girişler (+)	13.158.000	-	-
Çıkışlar (-)	-	-7.524.676	-
Değer Artışı (+) /Azalışı (-)	14.706.273	1.719.381	2.124.418
Binalar - Dönem Sonu Bakiyesi	33.480.000	12.275.582	14.400.000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Toplam	57.080.000	98.303.523	136.600.00

Maddi duran varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 2.979.004.583 TL, 7.992.483.822 ve 7.837.683.282 TL tutarındadır. Söz konusu maddi duran varlıklar, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket bünyesindeki arsalar, yer altı ve yerüstü düzenlemeleri, binalar, makine ve teçhizatlar ile santrallerin özel maliyetlerinin gerçeğe uygun değerinin tespitinde muhasebe

politikası olarak yeniden değerlendirme modeli uygulanmaktadır. Bu uygulama kapsamında 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla bahsi geçen maddi duran varlıkları SPK'nın yetkilendirdiği bağımsız bir profesyonel değerlendirme şirketi tarafından (İzahname'nin 9.1.4 bölümünde detayları yer alan raporlarla) yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. 2023 yılındaki artışın 42.914.242 TL'si yeniden değerlendirme fonu olarak özkaynaklar altında takip edilmektedir. Şirket, güneş enerjisine dayalı (GES) lisanslı bir tesis kurmak amacıyla, 2022 yılında Manisa Kula'da toplam yaklaşık 634 dönüm büyüklüğünde 12.680.017 TL maliyet bedeli karşılığı araziler satın almıştır. Ayrıca, Tuzla JES santralinde maliyet bedeli 19.610.859,13 TL tutarında yatırımla re-enjeksiyon hattının yenilemesi projesini 2022 yılında tamamlamıştır.

Tablo 60: Maddi Duran Varlıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Arazi ve Arsalar	7.565.128	48.472.943	48.188.642
Yer altı ve yerüstü düzenleri	708.725.553	2.047.987.914	1.971.058.459
Binalar	271.406.816	771.113.016	747.770.320
Tesis makine ve cihazlar	1.519.683.727	3.685.202.795	3.566.665.678
Taşıtlar	469.583	4.109.400	2.810.905
Demirbaşlar	1.529.617	6.163.870	5.548.373
Özel Maliyetler	467.303.636	1.425.212.243	1.489.013.900
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.320.523	4.221.641	6.627.005
Maddi Duran Varlıklar Toplam	2.979.004.583	7.992.483.822	7.837.683.282

Maddi olmayan duran varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 7.631.422 TL, 31.855.179 ve 32.197.550 TL olup haklar ve lisanslardan oluşmaktadır. Haklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 5.604.337 TL, 28.106.247 TL ve 27.011.450 TL tutarındadır. Lisanslar ise, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 2.027.085 TL, 3.748.932 TL ve 5.186.100 TL'dir. 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 3.253.274 TL ve 3.593.210 TL tutarında yazılım lisansı satın alınmış olup 2022 yılında lisansların artışındaki 712.628 TL'si enflasyon düzeltmesinden kaynaklanmaktadır.

Tablo 61: Maddi Olmayan Duran Varlıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Haklar	5.604.337	28.106.247	27.011.450
Lisanslar	2.027.085	3.748.932	5.186.100
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Toplam	7.631.422	31.855.179	32.197.550

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 356.482 TL, 0 TL ve 47.164.320 TL tutarındadır. 2023 yılındaki artışın sebebi, Şirket'in Urla RES ve Yaylaköy RES elektrik santrallerinin kapasite arttırım yatırımları nedeniyle tedarikçi firmaya peşin ödediği avans tutarlarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 24.288.354 TL ve 15.365.586 TL'dir. Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan

kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir.

Diğer Duran Varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 277.845 TL, 0 TL ve 0 TL olup Şirket'in önceki dönemlerden devreden KDV tutarlarından oluşmaktadır. 2022 ve 2023 yıllarında önceki dönemlerden devreden KDV'nin tamamı hesaplanan KDV tutarlarından mahsup edilerek kapanmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ile diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 173.345.158 TL, 397.892.421 TL ve 200.934.165 TL tutarında olup Şirket'in bağlı ortaklıklarından Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin Alaçatı RES, Mordoğan RES, Germiyan RES ve Urla RES projelerinin finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Türkiye İş Bankasından 2013 tarihinde kullanılan 67.894.131 ABD Doları finansal borçların vadesi 2026 yılı olup, faiz oranı İleriye Dönük SOFR (Secured Overnight Financing Rate) + %4,35 olarak hesaplanmaktadır. 2023 yılı etkin faiz oranı ABD Doları bazında %9,56 olarak hesaplanmıştır. Söz konusu finansal borcun 31.12.2023 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli toplam bakiyesi 499.786.458 TL (16.977.480 ABD Doları) tutarındaki kredi ana para bakiyesi ile 1.019.581 TL tutarındaki yılsonu faiz tahakkukununun oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda kiralama işlemlerinden borçlanmalar dışında kalan toplam kısa ve uzun vadeli finansal borçların vadelerine göre dağılımı verilmektedir.

Tablo 62: Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Vadelerine Göre Dağılımı

(TL) Finansal Borçların Vadeye Göre Dağılımı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
1 yıl içerisinde ödenecek	173.345.158	397.892.421	200.934.165
1-2 yıl içerisinde ödenecek	173.415.907	209.228.663	199.914.582
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	147.412.714	209.228.663	99.957.292
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	92.103.840	105.557.068	-
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	50.749.646	-	-
Toplam Finansal Borçlar*	637.027.265	921.906.815	500.806.039

* Kiralama işlemlerinden borçlar dışındaki kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamı gösterilmektedir.

2022 yılındaki kısa vadeli TL kredi bakiyesindeki artışın 156.965.348 TL enflasyon düzeltilmesinden kalan tutar ise ABD Dolar kurunun TL karşısındaki artışından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında söz konusu finansal borçlar, vadesi gelen ödemelerin

yapılmasından dolayı azalmış ve kısa vadeli finansal borçlara karşılık gelen kısmı 200.934.165 TL'ye inmiştir.

Kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 790.961 TL, 1.404.679 TL ve 916.476 TL tutarındadır. Bu borçlar, "TFRS 16 Kiralamalar" standardı kapsamında değerlendirilen arazi, bina ve taşıt kiralama kalemlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 552.185 TL'si enflasyon düzeltme farklarından kaynaklanmaktadır. 2022 yılına ilişkin kalan artışlar ile 2023 yılındaki artışlar elektrik santrallerinin bulunduğu araziler için ödenecek milli emlak ve orman kiralaları ile taşıt ve ofis kiralama bedellerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Tablo 63: Kısa Vadeli Finansal Borçlar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
- Banka Kredileri	173.345.158	397.892.421	200.934.165
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	790.961	1.404.679	916.476
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	174.136.119	399.297.100	201.850.641

Ticari borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 148.892.882 TL, 452.833.393 TL ve 104.111.857 TL tutarında olup tüm bakiyeler ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. Ortalama ticari borç vadesi söz konusu konsolide finansal tabloların tamamında 3 aydan az olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki artışın 178.010.687,47 TL'si enflasyon düzeltme farkından kaynaklanırken, kalan artışın ana nedeni ise Akçay HES'in DSİ ortak tesis katılım anlaşması çerçevesinde ödemesi gereken katılım payının yurtiçi-ÜFE oranı ile endekslenmesidir. İzahnamenin "22 Özel Sözleşmeler" bölümünde de açıklandığı üzere 28.07.2023 tarihinde DSİ ile imzalanan protokol çerçevesinde kanal katılım payına ilişkin yargı aşamasında karşılıklı süren ihtilaflar sonlandırılmış ve yeni ödeme planı üzerinde mutabakata varılmıştır. Söz konusu borçların yeniden yapılandırması çerçevesinde 31.12.2023 yılsonu kısa vadeli ticari borç bakiyesi azalmıştır.

Tablo 64: Kısa Vadeli Ticari Borçlar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	148.892.882	452.833.393	104.111.857
Kısa Vadeli Ticari Borçlar Toplam	148.892.882	452.833.393	104.111.857

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 358.764 TL, 1.160.021 TL ve 1.515.117 TL tutarındadır. 2022 yılındaki artışın 456.009 TL'si enflasyon düzeltme farkından kaynaklanmaktadır.

Diğer borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 78.345 TL, 1.650.063 TL ve 215.627 TL tutarındadır. 31.12.2023 tarihli konsolide finansal durum tablosunda yer alan ilişkili taraflara diğer borç tutarı 25.079 TL olup tamamı Şirket'in 2022 ve 2023 yılı kar dağıtımlarına ilişkin olarak ortaklara ödenecek temettü borçlarından oluşmaktadır. İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar ise, alınan depozito ve teminatlar ile diğer ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 649.014 TL'si enflasyon düzeltme farkından kaynaklanmakta olup artışın temel nedeni, Tuzla

JES santralindeki re-enjeksiyon hattı yenileme projesiyle ilgili teminat amaçlı tutulan tedarikçi hak ediş tutarlarından oluşmaktadır. 2023 yılında söz konusu teminat tutarları tedarikçiye ödenmiştir.

Tablo 65: Kısa Vadeli Diğer Borçlar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	25.079
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	78.345	1.650.063	190.548
- Alınan Depozito ve Teminatlar	64.017	1.550.564	49.617
- Diğer Borçlar	14.328	99.499	140.931
Kısa Vadeli Diğer Borçlar Toplam	78.345	1.650.063	215.627

Dönem karı vergi yükümlülüğü, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.988.388 TL, 30.869.099 TL ve 1.396.113 TL tutarındadır. 2022 yılındaki artışın 13.440.655 TL'si enflasyon düzeltme farkından, kalan diğer artışın nedeni ise Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin 2022 yılsonu itibariyle Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 32. ve 298/ç maddeleri çerçevesinde sabit kıymetlerinin yeniden değerlemeye tabi tutulması neticesinde ödenmesi gereken vergiden kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.013.645 TL, 3.981.450 TL ve 3.902.702 TL tutarında olup çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 1.565.124 TL'si enflasyon düzeltmesinden kaynaklanmaktadır. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar personelin kullanmadığı birikmiş izin günlerine istinaden ayrılan karşılıklardan; diğer kısa vadeli karşılıklar ise dava karşılıklarından kaynaklanmaktadır.

Tablo 66: Kısa Vadeli Karşılıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	453.348	2.281.658	2.805.929
- Kullanılmayan izin karşılığı	453.348	2.281.658	2.805.929
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	560.297	1.699.792	1.096.773
- Dava Karşılıkları	560.297	1.699.792	1.096.773
Kısa Vadeli Karşılıklar Toplam	1.013.645	3.981.450	3.902.702

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 4.049.145 TL, 9.426.691 TL ve 6.232.211 TL tutarında olup ödenmesi gereken aylık KDV ve gelir vergisi stopaj tutarlarının yılsonu bakiyelerini içermektedir. 2022 yılındaki artışın 3.706.428 TL'si enflasyon düzeltme farkından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 463.682.107 TL, 524.014.394 TL ve 299.871.874 TL tutarında olup

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin Alaçatı RES, Mordoğan RES, Germiyan RES ve Urla RES projelerinin finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden banka kredilerinin uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır 2022 yılındaki artışın nedeni 215.714.527 TL tutarındaki enflasyon düzeltme farkından kaynaklanmaktadır. 2023 yılındaki düşüşün sebebi ise vadesi 1 yılın altına düşen yükümlülüklerin kısa vadeli yükümlülükler hesabına alınmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 7.186.492 TL, 24.732.102 TL ve 30.782.076 TL tutarındadır. Bu yükümlülükler, "TFRS 16 Kiralamalar" standardı kapsamında değerlendirilen arazi, bina ve taşıt kiralama kalemlerine ilişkin uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 9.722.660 TL'si enflasyon düzeltme farkından kaynaklanmaktadır. Kalan 2022 yılındaki artış ile 2023 yılındaki artış ise elektrik santrallerinin bulunduğu araziler için ödenecek milli emlak ve orman kiralaları ile taşıt ve ofis kiralama bedellerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Tablo 67: Uzun Vadeli Finansal Borçlar

(TL) Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
- Banka Kredileri	463.682.107	524.014.394	299.871.874
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7.186.492	24.732.102	30.782.076
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	470.868.599	548.746.496	330.653.950

Uzun vadeli yükümlülükler bölümündeki ticari borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 65.849.112 TL, 124.035.246 TL ve 185.519.987 TL tutarında olup tüm bakiyeler ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 48.758.770 TL'si enflasyon düzeltme farklarından, kalan diğer artışın sebebi ise Akçay HES'in DSİ kanal katılım anlaşması çerçevesinde ödemesi gereken katılım payının yurtiçi-ÜFE oranı ile endekslenmesinden kaynaklanmaktadır. İzahname'nin "22. Önemli Sözleşmeler" bölümünde açıklandığı üzere 28.07.2023 tarihinde DSİ ile imzalanan protokol çerçevesinde kanal katılım payına ilişkin yargı aşamasında karşılıklı süren ihtilaflar sonlandırılmış ve yeni ödeme planı üzerinde mutabakata varılmıştır.

Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 3.847.706 TL, 12.116.422 TL ve 13.760.941 TL tutarında olup çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile diğer uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. 2022 yılındaki artışın 4.763.016 TL'si enflasyon düzeltme farkından kaynaklanmaktadır. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar personelin kıdem tazminatı karşılıklarından; diğer uzun vadeli karşılıklar ise Su Enerji Elektrik Üretim AŞ.'nin su kullanım anlaşması çerçevesinde DSİ'ye ödenecek bedellerden oluşmaktadır.

Tablo 68: Uzun Vadeli Karşılıklar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar.	3.665.026	11.815.414	13.760.941
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	182.680	301.008	-
Toplam Uzun Vadeli Karşılıklar	3.847.706	12.116.422	13.760.941

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 461.718.461 TL, 498.161.894 TL ve 836.654.576 TL tutarındadır.

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yılları için hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri verilmektedir.

Tablo 69: Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	24.288.354	15.365.586
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)	-461.718.461	-498.161.894	-836.654.576
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-461.718.461	-473.873.540	-821.288.990

2023 yılındaki artışın ana nedeni enflasyon muhasebesi uygulaması gereği daha önce özkaynaklar altında yer alan maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonları ile bunlara ilişkin ertelenmiş vergi karşılıklarının sıfırlanması karşısında maddi duran varlıkların kayıtlı değeri ile vergi değeri arasındaki farkın artmasından kaynaklanmıştır. Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlık/yükümlülüklerinin hangi kalemlerden oluştuğu detaylandırılmaktadır.

Tablo 70: Vergi Varlık/Yükümlülükleri Kalemleri

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	-497.478.174	-555.548.085	-890.589.023
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında düzeltmeler	823.675	2.984.424	4.100.882
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan geçmiş yıl zararları	32.453.057	71.236.949	97.758.982
Ticari borçlara ilişkin yapılan düzeltmeler	-	-	-38.299.109
Diğer	2.482.981	7.453.172	5.739.278
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-461.718.461	-473.873.540	-821.288.990

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 345.477.486 TL olup tamamı ödenmiştir. 31.12.2021 tarihi itibarıyla 2.010.515.349 TL olan Şirket'in toplam özkaynakları, 31.12.2022 tarihinde % 257,3 artışla 7.183.481.487 TL'ye; 31.12.2023 tarihi itibarıyla ise 2022 yılsonuna kıyasla %0,54 artışla 7.222.140.873 TL'ye yükselmiştir. Özkaynaklar, toplam kaynakların 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları itibarıyla sırasıyla %60,1, %77,5 ve %81,1'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam özkaynakları ödenmiş

sermaye, yasal yedekler, geçmiş yıl kar/zararları, yeniden değerlendirme fonları yanında sermaye düzeltme farkları, riskten korunma araçları gibi kalemlerden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Özkaynakları oluşturan kalemler verilmektedir.

Tablo 71: Özkaynaklar

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmamış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış
	31.12.2021	31.12.2022*	31.12.2023*
Özkaynaklar	2.010.515.349	7.183.481.487	7.222.140.873
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.496.470.138	5.277.480.116	5.328.054.238
Ödenmiş Sermaye	345.477.486	345.477.486	345.477.486
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-	2.276.579.105	2.276.579.105
Geri Alınmış Paylar (-)	-416.759	-1.848.376	-1.848.376
Paylara İlişkin Primler	4.318.749	29.792.222	29.792.222
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	1.475.557.263	188.422.335	193.055.722
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-2.355.944	-2.761.994	-4.097.296
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	1.477.913.207	191.184.329	197.153.018
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	-162.129.933	-475.623.140	-477.248.978
-Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	-162.129.933	-475.623.140	-477.248.978
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.900.725	37.125.346	37.793.105
Geçmiş Yıllar Karları Zararları	-273.553.183	1.744.730.397	2.860.576.053
Net Dönem Karı	104.315.790	1.132.824.741	63.877.899
Kontrol gücü olmayan paylar	514.045.211	1.906.001.371	1.894.086.635
TOPLAM KAYNAKLAR	3.343.316.515	9.265.759.362	8.907.954.595

*31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden

Şirket, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Ticaret Bakanlığı tarafından 19 Ekim 2012 tarihli Resmî Gazete ile yayımlanan “Halka Açık Olmayan Şirketlerde Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” hükümlerine göre ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’nın 5 Kasım 2012 tarih ve 6966 sayılı izni uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiştir.

Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000,00 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerinde 600.000.000 paya bölünmüştür. Kayıtlı sermaye tavanı 11 Kasım 2021 tarihli Olağanüstü Genel

Kurul toplantısında 600.000.000 TL olarak kabul edilmiş ve tescili 12 Kasım 2021 tarihinde gerçekleşmiştir Şirketin çıkarılmış sermayesi 345.477.486 TL olup, her biri 1,00 (Bir) TL itibari değerinde 221.896 adet (A) grubu ve 345.255.590 adet (B) grubu olmak üzere toplam 345.477.486 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

11 Şubat 2021 tarihli 03 sayılı karar ile Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL'den 45.477.486 TL iç kaynaklardan (45.477.486 TL'nin; 6.600.000 TL'lik kısmı hisse senedi ihraç primlerinden, 29.413.242 TL'lik kısmı iştirak hissesi satış kazancı istisnasından ve 9.464.244 TL'lik kısmı serbest yedek akçelerin sermayeye ilavesi suretiyle) karşılanmak suretiyle 345.477.486 TL'ye çıkartılmıştır.

Enflasyon düzeltmesi sonucu sermayenin endekslenmesi ile Şirket'in güncel sermayesine 2.276.579.105 TL tutarında enflasyon sermaye düzeltmesi eklenmiştir.

Şirket'in geri alınmış paylar tutarı 31.12.2021 tarihi itibarıyla 416.759 TL, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla ise 1.848.376 TL olup 2021 yılına kıyasla artışın tamamı enflasyon muhasebesi düzeltmelerinden kaynaklanmaktadır. Enda Enerji Holding AŞ'nin, 27.09.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Türk Ticaret Kanunu'nun 379. Maddesi kapsamında 5 yıl süre ile sınırlı olmak üzere Şirket'te 100.000 hisse adedinin altında payı olan A ve B grubu pay sahiplerinin paylarının Yönetim Kurulu tarafından devralınabilmesine yönelik yetki verilmiştir. Bu kapsamda devralınan tutarlardan kalan bakiyeler özkaynaklarda bu kalemde takip edilmektedir.

Şirket'in özkaynaklarını oluşturan kalemlerden bir tanesi de Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları kalemidir. Finansal riskten korunma fonu, gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin doğrudan özkaynak içerisinde muhasebeleştirilmesi sonucu ortaya çıkar. Finansal riske karşı korunmadan elde edilen ertelenmiş kazanç/zarar toplamı, finansal riske karşı korunan işlemin etkisi kar/zararı etkilediğinde kar veya zararda muhasebeleştirilir. Şirket kur riskinden korunma muhasebesi çerçevesinde ABD Doları cinsinden yatırım kredilerini, gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren korunma aracı olarak tanımlayarak kullanmakta ve bu kapsamda yapılan etkinlik testleri neticesinde gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM satışları için nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarındaki sermaye pâyında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Şirket'in payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri ise, 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.

Konsolide finansal tablo dönemleri itibarıyla özkaynaklar, iş hacmine bağlı dönem karlarındaki değişim yanında enflasyon muhasebesi ile maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları nedeniyle yükseliş göstermiştir.

31.12.2023 ve 30.06.2024 Tarihli Finansal Dönemlere Ait Finansal Durum Tabloları 30.06.2024 Tarihli Satın Alma Gücü Cinsinden Aşağıda Sunulmaktadır:

Tablo 72: 31.12.2023 ve 30.06.2024 Tarihli Finansal Dönemlere Ait Finansal Durum Tabloları

(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış
	31.12.2023**	30.06.2024**
Dönen Varlıklar	956.532.549	996.187.154
Nakit ve Nakit Benzerleri	461.572.149	710.625.110
Finansal Yatırımlar	431.360.920	164.013.777
Ticari Alacaklar	1.616.598	50.187.346
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.616.598	50.187.346
Diğer Alacaklar	8.256	5.303.475
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.256	5.303.475
Stoklar	10.338.690	17.800.882
Peşin Ödenmiş Giderler	42.978.873	37.467.701
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.463.208	6.621.178
Diğer Dönen Varlıklar	1.193.855	4.167.685
Duran Varlıklar	10.154.767.997	10.027.249.003
Diğer Alacaklar	3.024.510	3.240.190
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	3.024.510	3.240.190
Finansal Yatırımlar	4.067.495	4.067.495
Kullanım Hakkı Varlıkları	82.828.614	116.849.979
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	170.387.449	170.387.449
Maddi Duran Varlıklar	9.776.302.025	9.625.054.065
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.161.482	41.433.138
Peşin Ödenmiş Giderler	58.830.221	47.368.969
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19.166.201	18.847.719
TOPLAM VARLIKLAR	11.111.300.546	11.023.436.157

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış
	31.12.2023**	30.06.2024**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.183.076	450.734.663
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	250.634.405	223.837.827
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.143.163	1.469.396

(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış
	31.12.2023**	30.06.2024**
Ticari Borçlar	129.863.497	165.314.975
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	129.863.497	165.314.975
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.889.875	7.305.088
Diğer Borçlar	268.961	30.886.758
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.282	30.814.322
-İlişkili Olmayan Tar.Diğ.Borç.	237.679	72.437
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.741.436	5.637.236
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.868.019	7.114.766
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.499.964	5.089.647
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.368.055	2.025.119
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.773.720	9.168.617
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.704.609.737	1.583.047.656
Uzun Vadeli Borçlanmalar	374.043.949	222.922.464
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	38.395.896	58.651.220
Ticari Borçlar	231.407.593	189.903.915
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	231.407.593	189.903.915
Uzun Vadeli Karşılıklar	17.164.653	13.258.292
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.164.653	13.258.292
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.043.597.646	1.098.311.765
Özkaynaklar	9.008.507.733	8.989.653.839
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.645.926.554	6.613.176.907
Ödenmiş Sermaye	345.477.486	345.477.486
Sermaye Düzeltmesi Farkları	2.925.134.025	2.925.134.025
Geri Alınmış Paylar (-)	-2.305.565	-2.305.565
Paylara İlişkin Primler	37.161.206	37.161.206
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	240.807.262	243.010.787
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-5.110.745	-2.907.220
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	245.918.007	245.918.007
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	-595.294.551	-533.402.528
-Riskten korunma Araçları	-595.294.551	-533.402.528

(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış
	31.12.2023**	30.06.2024**
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	47.141.074	48.762.523
Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	3.568.127.784	3.615.376.637
Net Dönem Karı	79.677.833	-66.037.664
Kontrol gücü olmayan paylar	2.362.581.179	2.376.476.931
TOPLAM KAYNAKLAR	11.111.300.546	11.023.436.157

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Dönen Varlıklar (30.06.2024 Tarihli Satın Alma Gücü Cinsinden)

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, (kısa vadeli) finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ile diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal durum tablolarında sırasıyla 461.572.149 TL ve 710.625.110 TL tutarındadır. Nakit ve nakit benzerleri, vadesiz banka mevduatları ile vadesi üç aydan kısa vadeli banka mevduatlarından oluşmaktadır. Dönen varlıklar altındaki finansal yatırımlar ise, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 431.360.920 TL ve 164.013.777 TL tutarında olup . 31.12.2023 tarihli finansal durum tablosundaki söz konusu tutar bloke mevduatları ile vadesi 2024 yılında dolacak (3 ay vadeli) kur korumalı mevduat ve yatırım fonu tutarlarından oluşmaktayken, 30.06.2024 tarihli finansal durum tablosundaki söz konusu tutar sadece yatırım fonu hesabından oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihli finansal durum tablosunda yer alan bloke mevduatlar ağırlıklı olarak Şirket'in bağlı ortaklıklarından Akçay HES'in DSİ ortak katılım bedeli davasına ilişkin olarak mahkemeye verilen teminat mektubu karşılığı bankanın hesap blokesinden kaynaklanmaktaydı. İzahname'nin "22. Önemli Sözleşmeler" bölümünde açıklandığı üzere, 28.07.2023 tarihinde DSİ Genel Müdürlüğü ile imzalanan, T.C. Cumhurbaşkanlığı tarafından da 02.10.2023 tarih 7657 sayılı karar ile onaylanan sulh protokolü çerçevesinde tüm davalar karşılıklı sonlandırılmıştır. Müteakip dönemde söz konusu teminat mektubu bankaya iade edilerek buna ilişkin hesap blokesi de 12.03.2024 tarihinde banka tarafından kaldırılmıştır.

Tablo 73: Nakit ve Nakit Benzerleri

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Kasa	13.867	11.117
Bankadaki nakit	461.558.282	710.613.993
- Vadesiz mevduatlar	3.366.397	108.461.074
- Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	458.191.885	602.152.919
Nakit ve Nakit Benzerleri Toplam	461.572.149	710.625.110
Kur Korumalı Mevduat	185.551.000	-
Kullanımı kısıtlı banka bakiyeleri	235.417.957	-

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Yatırım fonu	10.391.963	164.013.777
Finansal Yatırımlar Toplam	431.360.920	164.013.777
Nakit ve Nakit Benzerleri ile Finansal Yatırımlar Toplamı	892.933.069,00	874.638.887

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Ticari alacaklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.616.598 TL ve 50.187.346 TL tutarındadır. Ortalama ticari alacak gün sayısı İzahnameye konu tüm konsolide finansal tablolarda 3 aydan kısa olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar ile şüpheli ticari alacak karşılıklarından oluşmaktadır. Şirket, 2023 yılı ile 2024 yılı ilk altı aylık dönemde ikili anlaşma ve dengeden sorumlu grup anlaşması çerçevesinde Gün Öncesi Piyasası'ndaki satışlarını Enerjisa Elektrik Perakende Satış A.Ş.'ye gerçekleştirirken Gün İçi Piyasası'nda EPIAŞ'a satış yapmaya devam etmiştir. 30.06.2024 itibarıyla alacak bakiyesinin nispeten yüksek görünmesinin nedeni ise, son aya ilişkin elektrik satışından kaynaklanan tahsilatların resmi tatil (bayram tatili) sebebiyle ertesi ayın ilk haftasına kalmasından kaynaklanmıştır.

Tablo 74: Ticari Alacaklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.999.147	50.494.037
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	382.549	-306.691
Ticari Alacaklar Toplam	1.616.598	50.187.346

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Diğer Alacaklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 8.256 TL ve 5.303.475 TL'dir. Diğer alacaklar, vergi dairesinden alacaklar ile ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır. 2023 yılında Şirket'in vergi dairesinden alacak tutarları çeşitli vergi borçlarına mahsup edilmiş olup 2024 yılı ilk altı ay içerisinde mahsup için gereken yeminli mali müşavir tam tasdik raporları hazırlık aşamada olduğundan 30.06.2024 itibarıyla bakiye yükselmiştir.

Tablo 75: Diğer Alacaklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	8.256	5.303.475
- Vergi dairesinden alacaklar	-	5.296.856
- Diğer alacaklar	8.256	6.619
Diğer Alacaklar Toplam	8.256	5.303.475

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Stoklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 10.338.690 TL ve 17.800.882 TL tutarındadır. Stoklar, Şirket'in elektrik üretim santrallerinde bulunan yedek parçalardan oluşmaktadır.

Tablo 76: Stoklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Yedek Parçalar	10.338.690	17.800.882
Stoklar Toplam	10.338.690	17.800.882

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 42.978.873 TL ve 37.467.701 TL'dir. Söz konusu peşin ödenmiş giderler, gelecek aylara ait giderler ile verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Tablo 77: Peşin Ödenmiş Giderler

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Gelecek Aylara Ait Giderler	40.948.794	29.677.306
Verilen Sipariş Avansları	2.030.079	7.790.395
Toplam	42.978.873	37.467.701

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal durum tablosunda sırasıyla 7.463.208 TL ve 6.621.178 TL'dir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar, ertesi yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesiyle tahakkuk edecek vergiden mahsup edilmek üzere yıl içerisinde stopaj suretiyle ödenen kurumlar vergisi ve ödenen geçici kurumlar vergilerinden oluşmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.193.855 TL ve 4.167.685 TL'dir. Söz konusu tutarlar, devreden KDV, personele verilen avanslar ile diğer çeşitli dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Tablo 78: Diğer Dönen Varlıklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Devreden KDV	1.042.165	3.895.522
İş avansları	55.569	50.581
Personel avansları	96.121	221.582
Diğer Dönen Varlıklar Toplam	1.193.855	4.167.685

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar, (uzun vadeli) finansal yatırımlar, kullanım hakkı varlıkları, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenen giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Diğer alacaklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 3.024.510 TL ve 3.240.190 TL tutarında olup tamamı ilişkili olmayan taraflardan diğer uzun vadeli alacaklardan oluşmaktadır. Bu alacakların söz konusu dönemler için sırasıyla 2.991.931 TL ve 2.933.871'si ise Şirket'in bağlı ortaklığı Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin, Yaylaköy RES Elektrik Üretim AŞ.'nin %20 oranındaki paylarına sahip Grup dışı ortaklarından, Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş. için geçmişte adlarına yapılan sermaye ödemelerinden doğan mali alacaklarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu alacaklar, Yaylaköy RES'in kar dağıtımları sırasında borçlu Grup dışı ortaklara düşen kar dağıtım tutarlarının yarısının Egenda'ya ödenmesi suretiyle tahsil edilmekte kalan bakiyelere ise Türkiye'deki ticari bankaların yıllık TL mevduat faizi ortalamasına göre üçer aylık dönemlerle faiz uygulanmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan diğer uzun vadeli alacaklar ise üçüncü taraflara verilen depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

Tablo 79: Diğer Uzun Vadeli Alacaklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.024.510	3.240.190
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar Toplam	3.024.510	3.240.190

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Finansal yatırımların 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihleri itibarıyla 4.067.495 TL'dir.

Tablo 80: Uzun Finansal Yatırımlar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
İştirakler - İZTEKGEB	3.075.572	3.075.572
İştirakler- EPIAŞ	991.923	991.923
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar Toplam	4.067.495	4.067.495

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Kullanım hakkı varlıkları 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 84.234.008 TL ve 116.849.979 TL'dir. Kullanım hakkı varlıkları "TFRS 16 Kiralamalar" standardı kapsamında değerlendirilen arazi, bina ve taşıt kiralama kalemlerinden oluşmakta olup yıllık kira bedellerindeki artışlar nedeniyle 30.06.2024 tarihli finansal durum tablosunda bir önceki yılın aynı dönemine nazaran artışlar oluşmuştur.

Tablo 81: Kullanım Hakkı Varlıkları

(TL)	30.06.2023**	30.06.2024**
Araziler	78.018.855	109.866.304
Binalar	4.406.109	6.896.884
Taşıtlar	1.809.044	86.791
Kullanım Hakkı Varlıkları Toplam	84.234.008	116.849.979

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 122.618.496 TL ve 170.387.449 TL tutarındadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, arazi ve arsalar ile binalardan oluşmaktadır.

Tablo 82: Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

(TL)	30.06.2023**	30.06.2024**
Arazi ve Arsalar - Açılış Bakiyesi	107.306.599	152.425.668
Girişler (+)	-	-
Çıkışlar (-)	-	-
Değer Artışı (+) /Azalışı (-)	-	-
Arazi ve Arsalar - Dönem Sonu Bakiyesi	107.306.599	152.425.668
Binalar - Açılış Bakiyesi	15.311.897	17.961.781
Girişler (+)	-	-
Çıkışlar (-)	-	-
Değer Artışı (+) /Azalışı (-)	-	-
Binalar - Dönem Sonu Bakiyesi	15.311.897	17.961.781
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Toplam	122.618.496	170.387.449

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Maddi duran varlıklar 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 9.811.963.159 TL ve 9.625.054.065 TL tutarındadır. Söz konusu maddi duran varlıklar, arsalar, yer altı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket bünyesindeki arsalar, yer altı ve yerüstü düzenlemeleri, binalar, makine ve teçhizatlar ile santrallerin özel maliyetlerinin gerçeğe uygun değerinin tespitinde muhasebe politikası olarak yeniden değerlendirme modeli uygulanmaktadır. Bu uygulama kapsamında 31.12.2023 tarihi itibarıyla bahsi geçen maddi duran varlıkları SPK'nın yetkilendirdiği bağımsız bir profesyonel değerlendirme şirketi tarafından (İzahname'nin 9.1.4 bölümünde detayları yer alan raporlarla) yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. 30.06.2024 tarihi itibarıyla 245.918.007 TL'si maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu olarak özkaynaklar altında takip edilmektedir.

Tablo 83: Maddi Duran Varlıklar

(TL)	30.06.2023**	30.06.2024**
Arazi ve Arsalar	60.462.526	60.107.905
Yer altı ve yerüstü düzenleri	2.510.674.161	2.416.086.468
Binalar	946.552.641	917.525.417
Tesis makine ve cihazlar	4.521.806.521	4.380.359.857
Taşıtlar	4.973.309	4.352.621
Demirbaşlar	6.597.521	7.098.141
Özel Maliyetler	1.754.487.071	1.827.944.675
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.409.409	11.578.980
Maddi Duran Varlıklar Toplam	9.811.963.159	9.625.054.065

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Maddi olmayan duran varlıklar, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 38.913.554 TL ve 41.433.138 TL olup haklar ve lisanslardan oluşmaktadır. Haklar, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 34.554.909 TL ve 35.275.280 TL tutarındadır. Lisanslar ise, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 4.358.645 TL ve 6.157.858 TL'dir.

Tablo 84: Maddi Olmayan Duran Varlıklar

(TL)	30.06.2023**	30.06.2024**
Haklar	34.554.909	35.275.280
Lisanslar	4.358.645	6.157.858
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Toplam	38.913.554	41.433.138

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 58.830.221 TL ve 47.368.969 TL tutarındadır. 2023 yılındaki artışın sebebi, Şirket'in Urla RES ve Yaylaköy RES elektrik santrallerinin kapasite arttırım yatırımları nedeniyle tedarikçi firmaya peşin ödediği avans tutarlarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 19.166.201 TL ve 18.847.719 TL'dir. Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri esas olarak uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar

kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ile diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31.12.2023 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 250.634.405 TL ve 223.837.827 TL tutarında olup Şirket'in bağlı ortaklıklarından Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin Alaçatı RES, Mordoğan RES, Germiyan RES ve Urla RES projelerinin finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Türkiye İş Bankasından 2013 tarihinde kullanılan 67.894.131 ABD Doları finansal borçların vadesi 2026 yılı olup, faiz oranı İleriye Dönük SOFR (Secured Overnight Financing Rate) + %4,35 olarak hesaplanmaktadır. 2023 yılı etkin faiz oranı ABD Doları bazında %9,56 olarak hesaplanmıştır. Söz konusu finansal borcun 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli toplam bakiyeleri sırasıyla 623.406.582TL (16.977.480 ABD Doları) ve 445.844.923 TL (13.581.984 ABD Doları) tutarındaki kredi ana para bakiyesi ile 1.271.772 TL ve 915.368 TL tutarındaki yılsonu faiz tahakkuklarından oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda kiralama işlemlerinden borçlanmalar dışında kalan toplam kısa ve uzun vadeli finansal borçların vadelerine göre dağılımı verilmektedir.

Tablo 85: Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Vadelerine Göre Dağılımı

(TL) Finansal Borçların Vadeye Göre Dağılımı	31.12.2023**	30.06.2024**
1 yıl içerisinde ödenecek	250.634.405	223.837.827
1-2 yıl içerisinde ödenecek	249.362.632	222.922.464
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	124.681.317	-
Toplam Finansal Borçlar*	624.678.354	446.760.291

*Kiralama işlemlerinden borçlar dışındaki kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamı gösterilmektedir.

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

2023 yılında finansal borçlar, vadesi gelen ödemelerin yapılmasından dolayı azalmış ve kısa vadeli finansal borçlara karşılık gelen kısmı 250.634.405 TL'ye, 30.06.2024 tarihinde ise 223.837.827 TL'ye inmiştir.

Kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.143.163 TL ve 1.469.396 TL tutarındadır. Bu borçlar, "TFRS 16 Kiralamalar" standardı kapsamında değerlendirilen arazi, bina ve taşıt kiralama kalemlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2023 yılı ile 2024 ilk altı aylık dönemdeki artışlar elektrik santrallerinin bulunduğu araziler için ödenecek milli emlak ve orman kiralaları ile taşıt ve ofis kiralama bedellerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Tablo 86: Kısa Vadeli Finansal Borçlar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
- Banka Kredileri	250.634.405	223.837.827
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.143.163	1.469.396
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	251.777.568	225.307.223

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Ticari borçlar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 129.863.497 TL ve 165.314.975 TL tutarında olup tüm bakiyeler ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. Ortalama ticari borç vadesi söz konusu konsolide finansal tabloların tamamında 3 aydan az olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçların nispeten yüksek görünmesinin nedeni elektrik satışlarından kaynaklı tahsilatlara son aya ilişkin tedarikçi ödemelerinin resmi tatil sebebiyle (bayram tatili) ertesi ayın ilk günlerine sarkmış olmasından kaynaklanmıştır.

Tablo 87: Kısa Vadeli Ticari Borçlar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	129.863.497	165.314.975
Kısa Vadeli Ticari Borçlar Toplam	129.863.497	165.314.975

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.889.875 TL ve 7.305.088 TL tutarındadır. 30.06.2024 itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar bakiyesinin yükselmesinin nedeni, yılsonlarında personel maaş ödemelerinin ilgili yılın son günü itibarıyla tamamlanırken yılın diğer aylarında personel maaş ödemelerinin ertesi ayın ilk haftası içerisinde yapılmasından kaynaklanmaktadır.

Diğer borçlar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 268.961 TL ve 30.886.758 TL tutarındadır. 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal durum tablosunda yer alan ilişkili taraflara diğer borç tutarları sırasıyla 31.282 TL ve 30.814.322 TL olup bunların tamamı Şirket'in sırasıyla 2022 yılı ve 2023 yılı kar dağıtımlarına ilişkin olarak ortaklara ödenecek temettü borçlarından oluşmaktadır. İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar ise, alınan depozito ve teminatlar ile diğer ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır.

Tablo 88: Kısa Vadeli Diğer Borçlar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.282	30.814.322
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	237.679	72.437
- Alınan Depozito ve Teminatlar	61.889	49.617
- Diğer Borçlar	175.790	22.820
Kısa Vadeli Diğer Borçlar Toplam	268.961	30.886.758

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden Dönem karı vergi yükümlülüğü, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 11.741.436 TL ve 5.637.236 TL tutarındadır.

Kısa vadeli karşılıklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 4.868.019 TL ve 7.114.766 TL tutarında olup çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar personelin kullanmadığı birikmiş izin günlerine istinaden ayrılan karşılıklardan; diğer kısa vadeli karşılıklar ise dava karşılıklarından kaynaklanmaktadır. Personel maaş artışları nedeniyle kullanılmayan izin karşılıkları tutarı da nispeten artış göstermiş olup dava karşılıklarındaki artışın nedeni ise yeni açılan işçi alacak davaları ile enflasyon düzeltmesinden kaynaklanmaktadır.

Tablo 89: Kısa Vadeli Karşılıklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	3.499.964	5.089.647
- Kullanılmayan izin karşılığı	3.499.964	5.089.647
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.368.055	2.025.119
- Dava Karşılıkları	1.368.055	2.025.119
Kısa Vadeli Karşılıklar Toplam	4.868.019	7.114.766

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 7.773.720 TL ve 9.168.617 TL tutarında olup ödenmesi gereken aylık KDV ve gelir vergisi stopaj tutarlarının dönem sonu bakiyelerini içermektedir. 30.06.2024 itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın ana nedeni, son aya ilişkin elektrik satışlarından kaynaklı aylık KDV yükümlülüklerinin bir önceki yılsonuna nazaran artış göstermesidir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 374.043.949 TL ve 222.922.464 TL tutarında olup Şirket'in bağlı ortaklıklarından Egenda Ege Enerji Üretim AŞ.'nin Alaçatı RES, Mordoğan RES, Germiyan RES ve Urla RES projelerinin finansmanında kullanılan ABD Doları cinsinden banka kredilerinin uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır. 2023 yılı ile 2024 yılı ilk altı aylık dönemdeki uzun vadeli borçlar kalemindeki düşüşün sebebi vadesi 1 yılın altına düşen yükümlülüklerin kısa vadeli yükümlülükler hesabına alınmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 38.395.896 TL ve 58.651.220 TL tutarındadır. Bu yükümlülükler, "TFRS 16 Kiralamalar" standardı kapsamında değerlendirilen arazi, bina ve taşıt kiralama kalemlerine ilişkin uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 2023 yılı ve 2024 yılı ilk altı aylık dönemdeki artışlar elektrik santrallerinin bulunduğu araziler için ödenecek milli emlak ve orman kiralaları ile taşıt ve ofis kiralama bedellerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır.

Tablo 90: Uzun Vadeli Finansal Borçlar

(TL) Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	31.12.2023**	30.06.2024**
- Banka Kredileri	374.043.949	222.922.464
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	38.395.896	58.651.220
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	412.439.845	281.573.684

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Uzun vadeli yükümlülükler bölümündeki ticari borçlar 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 231.407.593 TL ve 189.903.915 TL tutarında olup tüm bakiyeler ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan kaynaklı olup Şirket'in bağlı ortaklıklarından Akçay HES'in ortak tesis katılım bedeli nedeniyle DSİ'ye olan borçlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 17.164.653 TL ve 13.258.292 TL tutarında olup çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar personelin kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Tablo 91: Uzun Vadeli Karşılıklar

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17.164.653	13.258.292
Toplam Uzun Vadeli Karşılıklar	17.164.653	13.258.292

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarda sırasıyla 1.043.597.646 TL ve 1.098.311.765 TL tutarındadır.

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihleri için hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri verilmektedir.

Tablo 92: Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Ertelenmiş vergi varlıkları	19.166.201	18.847.719
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)	-1.043.597.646	-1.098.311.765
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	-1.024.431.445	-1.079.464.046

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Aşağıdaki tabloda ertelenmiş vergi varlık/yükümlülüklerinin hangi kalemlerden oluştuğu detaylandırılmaktadır.

Tablo 93: Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

(TL)	31.12.2023**	30.06.2024**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahları arasındaki net fark	- 1.110.872.557	-1.187.026.796
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında düzeltmeler	5.115.218	4.586.985
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan geçmiş yıl zararları	121.939.264	139.934.085
Ticari borçlara ilişkin yapılan düzeltmeler	- 47.772.236	-34.517.215
Diğer	7.158.866	-2.441.104
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	- 1.024.431.445	-1.079.464.046

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihleri itibarıyla çıkarılmış sermayesi 345.477.486 TL olup tamamı ödenmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla 9.008.507.733 TL olan Şirket'in toplam özkaynakları, 30.06.2024 tarihi itibarıyla 8.989.653.839 T olmuştur. Özkaynaklar, toplam kaynakların 31.12.2023 yıl ve 30.06.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla %81,1 ve %81,5'ini

oluşturmaktadır. Şirket'in toplam özkaynakları ödenmiş sermaye, yasal yedekler, geçmiş yıl kar/zararları, yeniden değerlendirme fonları yanında sermaye düzeltme farkları, riskten korunma araçları gibi kalemlerden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Özkaynakları oluşturan kalemler verilmektedir.

Tablo 94: Özkaynaklar

(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış
	31.12.2023**	30.06.2024**
Özkaynaklar	9.008.507.733	8.989.653.839
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.645.926.554	6.613.176.907
Ödenmiş Sermaye	345.477.486	345.477.486
Sermaye Düzeltmesi Farkları	2.925.134.025	2.925.134.025
Geri Alınmış Paylar (-)	-2.305.565	-2.305.565
Paylara İlişkin Primler	37.161.206	37.161.206
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	240.807.262	243.010.787
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	-5.110.745	-2.907.220
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	245.918.007	245.918.007
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	-595.294.551	-533.402.528
-Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	-595.294.551	-533.402.528
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	47.141.074	48.762.523
Geçmiş Yıllar Karları Zararları	3.568.127.784	3.615.376.637
Net Dönem Karı	79.677.833	-66.037.664
Kontrol gücü olmayan paylar	2.362.581.179	2.376.476.931
TOPLAM KAYNAKLAR	11.111.300.546	11.023.436.157

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

Enflasyon düzeltmesi sonucu sermayenin endekslenmesi ile Şirket'in güncel sermayesine 30.06.2024 tarihi itibarıyla 2.925.134.025 TL tutarında enflasyon sermaye düzeltmesi eklenmiştir.

Şirket'in geri alınmış paylar tutarı 30.06.2024 tarihi itibarıyla 2.305.565 TL'dir.

4.2 Gelir Tablosu

Şirket'in 31 Aralık 2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloları, İzahnamenin 10.1.1 bölümünde açıklandığı üzere, SPK'nın 08.02.2024 tarihli 9/221 Kararı gereği enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuş olup 31.12.2022 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tablolar 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden ilgili dönem sonunda geçerli olan ölçüm birimi belirtilen genel fiyat endeksi ve düzeltme katsayısı kullanılarak, 30.06.2023 tarihinde sona eren döneme ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu ile 30.06.2024 tarihli finansal durum tablosu ile karşılaştırmalı olarak sunulan 31.12.2023 tarihinde sona eren döneme ait finansal durum tablosu 30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden, ilgili dönem sonunda geçerli olan ölçüm birimi belirtilen genel fiyat endeksi ve düzeltme katsayısı kullanılarak, yeniden düzenlenmiştir.

Şirket, 31.12.2022 tarihinde sona eren döneme ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş (enflasyon muhasebesi uygulanmamış) konsolide finansal tablolar ile faaliyet raporunu 03.04.2023 tarihinde SPK'ya sunmuş, söz konusu konsolide tablolar ve ilgili bağımsız denetim raporu SPK'nın internet sitesinde "Özel Durum Açıklaması" olarak yayımlanmıştır. (<https://spk.gov.tr/raporlar/api/finansalrapor/1016>). Söz konusu yayımlanan tabloda yer alan bakiyeler İzahnamenin 10.1.1. bölümünde açıklanan düzeltme katsayısı ile endekslenerek yeniden düzenlenmiş ve 31.12.2022 tarihinde sona eren yıla ilişkin olarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş haliyle aşağıdaki karşılaştırmalı konsolide mali tablolarda gösterilmiştir. Bu sebeple, 2022 yılına ilişkin olarak 03.04.2023 tarihinde yayımlanan tutarlar ile İzahnamede yer verilen söz konusu döneme ait farklar açıklanan enflasyon düzeltme farklarından kaynaklanmaktadır.

İzahnamenin 10.1.1. bölümünde açıklandığı üzere, SPK'nın 08.02.2024 tarihli 9/221 sayılı Kararı'nın 1.(c) bendi doğrultusunda ve 28/08/2024 tarih ve 48/1367 sayılı Kararı uyarınca 31.12.2021 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait yıllık finansal tablolar enflasyon muhasebesi uygulanmamış haliyle; 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal tabloların ise enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden ve son olarak 30.06.2024 tarihli altı aylık ara dönem finansal tablolar ise enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle 30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Şirketin özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıllar ile 01 Ocak-30 Haziran 2023 ve 01 Ocak-30 Haziran.2024 tarihlerinde sona eren altı aylık finansal dönemlere ait konsolide kar/zarar tabloları aşağıdaki gibidir:

Tablo 95: Kar – Zarar Tablosu

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide			
(TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmamış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış
	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022*	01.01.2023- 31.12.2023*
Hasılat	362.509.850	1.747.116.002	1.090.972.660
Satışların Maliyeti (-)	-186.822.526	-1.089.964.040	-910.821.995
Brüt Kar	175.687.324	657.151.962	180.150.665
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22.246.180	-32.509.828	-31.432.111
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.484.936	1.077.096	2.521.497
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-7.593.215	-20.537.609	-7.235.270
Esas Faaliyet Karı/Zararı	155.332.865	605.181.621	144.004.781
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	30.411.592	34.429.159	274.259.413
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2.715.727	-129.597.473	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	183.028.730	510.013.307	418.264.194
Finansman (Giderleri) Gelirleri, net	-12.029.350	-253.076.687	8.031.222
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları		472.361.915	-24.941.912
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	170.999.380	729.298.535	401.353.504
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	-34.727.012	767.198.621	-359.468.135
-Dönem Vergi Gideri	-6.243.709	-45.281.549	-6.663.509
-Ertelenmiş Vergi Gideri	-28.483.303	812.480.170	-352.804.626
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	136.272.368	1.496.497.156	41.885.369
DÖNEM KARI	136.272.368	1.496.497.156	41.885.369
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	31.956.578	363.672.415	-21.992.530
- Ana Ortaklık Payları	104.315.790	1.132.824.741	63.877.899

*: 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden

(TL)	Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış**	Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış**
	01.01.2023-30.06.2023	01.01.2024-30.06.2024
Hasılat	726.059.199	568.121.671
Satışların Maliyeti (-)	-582.087.034	-470.472.153
Brüt Kar	143.972.165	97.649.518
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21.316.515	-34.602.168
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	874.485	2.407.284
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-5.980.028	-1.524.549
Esas Faaliyet Karı/Zararı	117.550.107	63.930.085
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	124.428.983	21.963.437
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	241.979.090	85.893.522
Finansman (Giderleri) Gelirleri, net	-109.853.272	-145.941.761
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları	142.188.164	207.544.423
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	274.313.982	147.496.183
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	-470.931.260	-221.704.697
-Dönem Vergi Gideri	-7.558.370	-8.602.609
-Ertelenmiş Vergi Gideri	-463.372.890	-213.102.088
DÖNEM KARI/(ZARARI)	-196.617.278	-74.208.514
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-62.748.084	-8.170.850
- Ana Ortaklık Payları	-133.869.194	-66.037.664

**30.06.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden

31.12.2023 tarihinde sona eren 12 aylık dönem ile 31.12.2022 tarihinde sona eren 12 aylık dönemin 31.12.2023 tarihli satın alma gücüne göre karşılaştırması:

Şirket'in 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide kar veya zarar tablolarının 31.12.2023 tarihli satın alma gücüne göre dönemler arasındaki farkları aşağıda gösterilmiştir.

Tablo 96: 31.12.2022 ve 31.12.2023 Dönemleri Karşılaştırma Konsolide Kar veya Zarar Tabloları Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide

(TL)	01.01.2022- 31.12.2022*	01.01.2023- 31.12.2023*	31.12.2022-31.12.2023 Değişim	
	(Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış) (TL)	(Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış) (TL)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Hasılat	1.747.116.002	1.090.972.660	-656.143.342	-37,6%
Satışların Maliyeti (-)	-1.089.964.040	-910.821.995	179.142.045	-16,4%
Brüt Kar	657.151.962	180.150.665	-477.001.297	-72,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-32.509.828	-31.432.111	1.077.717	-3,3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.077.096	2.521.497	1.444.401	134,1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-20.537.609	-7.235.270	13.302.339	-64,8%
Esas Faaliyet Karı/Zararı	605.181.621	144.004.781	-461.176.840	-76,2%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.429.159	274.259.413	239.830.254	696,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-129.597.473	-	129.597.473	-100,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	510.013.307	418.264.194	-91.749.113	-18,0%
Finansman (Giderleri) Gelirleri, net	-253.076.687	8.031.222	261.107.909	-103,2%
Net Parasal Pozisyon Kazançları	472.361.915	-24.941.912	-497.303.827	-105,3%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	729.298.535	401.353.504	-327.945.031	-45,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	767.198.621	-359.468.135	-1.126.666.756	-146,9%
<i>-Dönem Vergi Gideri</i>	<i>-45.281.549</i>	<i>-6.663.509</i>	<i>38.618.040</i>	<i>-85,3%</i>
<i>-Ertelenmiş Vergi Gideri</i>	<i>812.480.170</i>	<i>-352.804.626</i>	<i>-1.165.284.796</i>	<i>-143,4%</i>
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	1.496.497.156	41.885.369	-1.454.611.787	-97,2%

*: *31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden

Hasılat:

Şirket'in hasılatı 2022 yılında 1.747.116.002 TL iken 2023 yılında bir önceki yıla göre 656.143.342 TL, %37,6 oranında azalarak 1.090.972.660 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemdeki azalış özellikle, 2023 yılındaki kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerinin elektrik üretimi ve satışındaki düşüşün yanı sıra uluslararası konjonktür nedeniyle 2022 yılında gerek Türkiye'de, gerekse dünyada çok yükselen enerji fiyatlarının olumsuz etkisinin azaltılması amacıyla YEKDEM kapsamı dışındaki santrallerin satış fiyatları üzerinde tavan

(AUF) uygulaması getirilmesi nedeniyle 2022 yılı Nisan ayından başlamak üzere ortalama elektrik satış fiyatlarındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in hidroelektrik enerji üretimi, HES santrallerinin bulunduğu su havzalarındaki hidrolojik koşullardan doğrudan etkilenmekte olması sebebiyle yıldan yıla değişiklik gösterebilmektedir. Her ne kadar, Türkiye'nin genelindeki yıllık ortalama alansal yağış miktarı 2023 yılında bir önceki yıla göre artmış olsa da, Şirket'in özellikle Eğlence-1 HES ve Eğlence-2 HES santrallerin bulunduğu il (Adana) çevresinde normallerine göre yaklaşık %40 daha düşük yağış almıştır. Benzer şekilde, Akçay HES santralının mansabında bulunduğu Kemer Barajı'na su sağlayan havzanın bulunduğu il (Muğla) geneli yağışları da normal yıllara göre azalma göstermiştir (Kaynak: T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, Meteoroloji Genel Müdürlüğü, 2023 Yılı Yağış Değerlendirmesi Raporu, Mart-2024, Ankara). 2023 yılında Şirket'in HES santrallerinde uzun süreli duruş kaynaklı herhangi bir üretim kaybı yaşanmamış olmasına rağmen bölgelerdeki düşük yağış rejimi sebebiyle üretim miktarları (MWh) önceki yıla nazaran %49,5 oranında düşmüştür.

YEKDEM dışındaki Tuzla JES, Akçay HES ve Çaygören HES santrallerinin satış fiyatları üzerinde Nisan 2022 tarihinden önce tavan fiyat uygulaması (AUF) olmadığı için, bu santrallerin 2022 yılındaki elektrik satışlarının fiyat ortalaması da 2023 yılındaki satış fiyatlarına göre %20,9 oranında daha yüksek gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarında elde ettiği toplam hasılatın kaynaklarına ilişkin özet tablo aşağıdaki gibidir:

Tablo 97: Hasılat

(TL)	01.01.2022-31.12.2022 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)		01.01.2023-31.12.2023 (Enflasyon Düzeltmesi Yapılmış)		31.12.2022-31.12.2023 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Hidroelektrik Enerjisi Elektrik Gelirleri	681.231.593	39,0%	304.129.658	27,9%	-377.101.936	-55,4%
Rüzgâr Enerjisi Elektrik Gelirleri	772.474.293	44,2%	599.684.124	55,0%	-172.790.169	-22,4%
Jeotermal Enerji Elektrik Gelirleri	127.146.155	7,3%	90.241.969	8,3%	-36.904.186	-29,0%
Perakende Elektrik Satış Geliri	161.033.401	9,2%	92.155.704	8,4%	-68.877.697	-42,8%
Diğer	5.230.560	0,3%	4.761.205	0,4%	-469.354	-9,0%
Toplam Hasılat	1.747.116.002	100,0%	1.090.972.660	100,0%	-656.143.342	-37,6%

Satışların Maliyeti:

2022 yılında 1.089.964.040 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında bir önceki yıla göre 179.142.045 TL, -%16,4 oranında azalarak 910.821.995 TL'ye düşmüştür. Söz konusu dönemde, toplam satışların maliyetinin hasılatı oranı ise %62,4'den %83,5'ye çıkmıştır. ABD Dolarına endeksli YEKDEM kapsamındaki elektrik satış fiyatlarının, kurdaki artışa paralel artmasına rağmen, 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla toplam maliyet artış oranının hasılat artış

oranının üzerinde kalmasının nedeni özellikle sabit maliyetler nedeniyle satılan malın maliyetindeki artışların kur artışının gerisinde kalmasıdır. Satılan malın maliyetinin önemli bir bölümünü oluşturan şebeke kullanımına ilişkin santralin kurulu gücüne göre sabit ve üretim miktarına bağlı olarak değişken şekilde TEİAŞ tarafından yansıtılan bedeller, 2023 yılında ilgili dönemde yapılan şebeke yatırım harcamalarındaki artışa paralel olarak enflasyon oranının oldukça üzerinde artış göstermiştir. 2022 ve 2023 yılına ilişkin olarak TEİAŞ tarafından uygulanacak iletim sistem kullanım ve sistem işletim tarifeleriyle ilgili EPDK'nın sırasıyla 30.12.2021 tarih 10689 sayılı ve 29.12.2022 tarihli 11532 sayılı Kararları doğrultusunda tarifelerde bir önceki yıla nazaran sabit birim kullanım bedellerinde ortalama %155; değişken birim kullanım bedellerinde ise %252 artış olmuştur.¹ Her ne kadar sisteme verilen elektrik miktarının düşmesi ile dışarıdan alınan elektrik maliyeti ve toplam maliyet bir önceki yıla göre azalmış olsa da söz konusu şebeke kullanım giderleri ile personel ücret ve bakım-onarım maliyetlerindeki artışlar nedeniyle satılan malın maliyetinin satışlara oranında artış gerçekleşmiştir.

2022 ve 2023 yıllarına ait satış maliyetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Tablo 98: Satışların Maliyeti

(TL)	01.01.2022-31.12.2022		01.01.2023-31.12.2023		31.12.2022-31.12.2023 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Dışarıdan Alınan Elektrik Maliyeti	498.952.398	28,6%	281.593.315	25,8%	-217.359.083	-43,6%
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	356.677.325	20,4%	327.971.538	30,1%	-28.705.787	-8,0%
Personel Giderleri	68.367.689	3,9%	89.108.945	8,2%	20.741.256	30,3%
Bakım ve Onarım Giderleri	52.670.177	3,0%	51.674.627	4,7%	-995.550	-1,9%
Dağıtım ve İletim Sistem Kullanım Bedelleri	82.293.723	4,7%	118.857.346	10,9%	36.563.623	44,4%
Sigorta Giderleri	17.659.630	1,0%	23.888.417	2,2%	6.228.787	35,3%
Kira Giderleri	5.566.851	0,3%	6.697.991	0,6%	1.131.140	20,3%
Diğer	7.776.247	0,4%	11.029.816	1,0%	3.253.569	34,2%
Toplam Satışların Maliyeti	1.089.964.040	62,4%	910.821.995	83,5%	-179.142.045	-16,4%

1 Kaynak: TEİAŞ internet sayfası <https://www.teias.gov.tr/duyurular/2022-yili-sistem-kullanim-ve-sistem-isletim-tarifeleri>, <https://www.teias.gov.tr/duyurular/2023-yili-sistem-kullanim-ve-sistem-isletim-tarifeleri-ve-yontem-bildirimi>

Brüt Kâr:

Şirket'in brüt kârı 2022 yılında 657.151.962 TL iken, 2023 yılında bir önceki yıla göre 477.001.297 TL,-%72,6 oranında azalarak 180.150.665 TL'ye gerilemiştir. Aynı dönemde, Şirket'in brüt kâr marjı, %37,6'dan %16,5'e düşmüştür. Bu düşüşün nedeni yukarıda açıklandığı üzere özellikle hidroelektrik santrallerin düşük üretim miktarı ile ortalama elektrik satış fiyatlarındaki gerilmeye karşın satışların maliyetindeki artışlarından kaynaklanmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri:

2022 yılında 32.509.828 TL olan genel yönetim giderleri, 2023 yılında bir önceki yıla göre 1.077.717 TL, %3,3 azalarak 31.432.111 TL'ye düşmüştür. 2023 yılında genel yönetim giderlerindeki bir önceki yıla göre yaşanan azalışın temel nedeni, vergi, resim ve harçlar ile diğer genel yönetim giderlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır. 2022 yılında diğer genel yönetim gideri kalemi, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Tirenda'nın Antalya'daki arsasının satışı için yapılan seferlik aracılık hizmet giderleri ile ödenen tapu harcından dolayı diğer yıllara göre yüksek görünmektedir. Vergi gideri 2023 yılında Şirket'in düşen satış hacmine bağlı olarak azalmıştır. Bunlara ilaveten Şirket, organizasyon yapısı itibarıyla daha çok operasyonel faaliyetlerine odaklanmış olup bilgi işlem yönetim ve denetim hizmetleri ile hukuk ve vergi müşavirliği gibi destek hizmetleri ilişkili olmayan üçüncü taraflardan temin edilmekte ve danışmanlık giderleri bu tür giderlerden oluşmaktadır. 2023 yılında yapılmış olan reklam ve ilan gideri ise Şirket'in rüzgâr santrallerinin bulunduğu Çeşme yarımadasında yapılan Şirket faaliyetlerine ilişkin imaj reklamlarından oluşmaktadır.

2022 ve 2023 yıllarına ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Tablo 99: Genel Yönetim Giderleri

(TL)	01.01.2022-31.12.2022		01.01.2023-31.12.2023		31.12.2022-31.12.2023	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Personel Giderleri	4.317.973	0,25%	2.171.048	0,20%	(2.146.925)	-49,7%
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	1.532.616	0,09%	1.662.302	0,15%	129.686	8,5%
Avukatlık, Noter, İcra ve Dava Giderleri	3.436.469	0,20%	2.353.844	0,22%	(1.082.625)	-31,5%
Danışmanlık Giderleri	7.225.458	0,41%	9.125.742	0,84%	1.900.284	26,3%
Sigorta Giderleri	1.364.235	0,08%	1.269.393	0,12%	(94.842)	-7,0%
Bağış ve Yardımlar	815.128	0,05%	1.312.807	0,12%	497.679	61,1%
Kira Giderleri	1.001.145	0,06%	958.570	0,09%	(42.575)	-4,3%
Vergi, Resim ve Harçlar	2.837.874	0,16%	1.021.641	0,09%	(1.816.233)	-64,0%
Reklam Giderleri	87.455	0,01%	3.139.244	0,29%	3.051.789	3489,6%
Taşıt ve Araç Giderleri	313.609	0,02%	227.688	0,02%	(85.921)	-27,4%
Diğer	9.577.866	0,55%	8.189.832	0,75%	(1.388.034)	-14,5%
Toplam Genel Yönetim Giderleri	32.509.828	1,9%	31.432.111	2,9%	-1.077.717	-3,3%

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler:

2022 yılında 1.077.096 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2023 yılında bir önceki yıla göre 1.444.401 TL, %134,1 artarak 2.521.497 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi konusu kalmayan karşılıklar ile diğer gelirlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır. Konusu kalmayan karşılıkların 530.571 TL'si şüpheli alacak karşılığı iptalinden, kalan diğer tutar ise uzun vadeli diğer karşılıkların kapatılmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarındaki esas faaliyetlerinden diğer gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Tablo 100: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

(TL)	01.01.2022-31.12.2022		01.01.2023-31.12.2023		31.12.2022-31.12.2023 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	0,00%	713.254	0,07%	713.254	100,0%
Diğer Gelirler	1.077.096	0,06%	1.808.243	0,17%	731.147	67,9%
Toplam	1.077.096	0,06%	2.521.497	0,23%	1.444.401	134,1%

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler:

2022 yılında 20.537.609 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2023 yılında bir önceki yıla göre 13.302.339 TL, -%64,8 oranında azalarak 7.235.270 TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün temel sebebi, Şirket'in yabancı para cinsinden ödeme yaptığı sigorta poliçeleri ile diğer cari hesap kur değerlemesinden kaynaklanan net kur farkı giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır. 2022 ve 2023 yıllarına ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayları aşağıdaki gibidir:

Tablo 101: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

(TL)	01.01.2022-31.12.2022		01.01.2023-31.12.2023		31.12.2022-31.12.2023 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Kur Farkı Gideri	18.883.051	1,1%	6.936.165	0,6%	-11.946.886	-63,3%
Karşılık Giderleri	1.055.138	0,1%	65.176	0,0%	-989.962	100,0%
Diğer Giderler	599.420	0,0%	233.929	0,0%	-365.491	-61,0%
Toplam	20.537.609	1,18%	7.235.270	0,66%	-13.302.339	-64,8%

Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

2022 yılında 34.429.159 TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler 2023 yılında bir önceki yıla göre 239.830.254 TL %696,6 oranında artarak 31.12.2023'te sona eren 12 aylık dönemde 274.259.413 TL 'ye ulaşmıştır. Bu artışın temel sebebi 2023 yılında elde edilen 121.931.941 TL tutarındaki kur korumalı mevduat faiz gelirleri ile 114.030.995 TL tutarındaki maddi duran varlık değer artış kazancından kaynaklanmaktadır.

Diğer taraftan, yatırım faaliyetlerinden giderler 2022 yılında 129.597.473 TL olup bu tutar yeniden değerlendirme ve enflasyon muhasebesi sonrası oluşan sabit kıymet değer düşüklüğü

tutarından oluşmaktadır. 2023 yılında ise yatırım faaliyetlerine ilişkin herhangi bir gider söz konusu değildir.

Finansman Gelir ve Giderleri:

2022 yılında 329.537.649 TL olan finansman gelirleri 2023 yılında bir önceki yıla göre 223.707.998 TL %67,88 artarak 31.12.2023'te sona eren 12 aylık dönemde 553.245.647 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu yükselişteki en büyük etken, Akçay HES'in DSİ ile imzaladığı protokol kapsamında yeniden yapılandırılan ortak tesis katılım bedellerine ilişkin sabit ve değişken ödemeler için hesaplanan 192.738.202 TL tutarındaki reeskont faiz gelirlerinden kaynaklanmaktadır.

2022 yılında 582.614.336 TL olan finansman giderleri ise 2023 yılında bir önceki yıla göre 37.399.911 TL %6,42 azalarak 31.12.2023'te sona eren 12 aylık dönemde 545.214.425 TL'ye düşmüştür. Bu düşüşte, 2023 yılında vadesi gelen kredi anapara ödemesine bağlı olarak faiz giderlerindeki azalma yanında kambiyo zararlarının bir önceki yıla göre daha düşük gerçekleşmesinin de payı vardır.

Net Parasal Pozisyon Kazançlarına ilişkin açıklama:

28/12/2023 tarih ve 81/1820 sayılı SPK Kararı uyarınca; 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Söz konusu enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda, 31.12.2022 ve 31.12.2023'te sona eren 12 aylık dönemde sırasıyla 472.361.915 TL parasal kazanç ve -24.941.912 TL parasal kayıp hesaplanmıştır.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri:

2022 yılında toplam vergi (giderleri)/gelirleri, ertelenmiş vergi hesaplaması nedeniyle 767.198.621 TL gelir oluşturmaktayken, 31.12.2023'te sona eren 12 aylık dönemde 359.468.135 TL vergi gideri olarak sonuçlanmıştır. Bu değişimin nedeni, Şirket'in maddi duran varlıklarının Vergi Usul Kanunu'nun enflasyon muhasebesine ilişkin hükümleri uyarınca Yurtiçi Üretici Fiyat Endeksi'ndeki artışlara göre değerlemeye tabi tutulurken; İzahnameye konu mali tablolarla İndirgenmiş Nakit Akımlarına göre yeniden değerlendirme yapılmış olması ve SPK mevzuatı gereği Kamu Gözetim Kurumu'nun öngördüğü şekilde, Tüketici Fiyat endeksi kullanılarak enflasyon düzeltmelerinin yapılmasıyla ertelenmiş vergi karşılıklarının artmasından kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Kârı

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak Şirket'in 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla 1.496.497.156 TL ve 41.885.369 TL dönem kârı oluşmuştur.

31.12.2022 tarihinde sona eren 12 aylık dönem ile 31.12.2021 tarihinde sona eren 12 aylık dönemin karşılaştırması:

Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloları, İzahnamenin 10.1.1 bölümünde açıklandığı üzere, SPK'nın 08.02.2024 tarihli 9/221 Kararı gereği enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuş olup 31.12.2022 tarihinde sona eren

döneme ait konsolide finansal tablolar ise dönem sonunda geçerli olan ölçüm birimi belirtilen genel fiyat endeksi ve düzeltme katsayısı kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.

Şirket, 31.12.2022 tarihinde sona eren döneme ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş (enflasyon muhasebesi uygulanmamış) konsolide finansal tablolar ile faaliyet raporunu 03.04.2023 tarihinde SPK'ya sunmuş, söz konusu konsolide tablolar ve ilgili bağımsız denetim raporu SPK'nın internet sitesinde "Özel Durum Açıklaması" olarak yayımlanmıştır.² Söz konusu yayımlanan tabloda yer alan bakiyeler İzahnamenin 10.1.1. bölümünde açıklanan düzeltme katsayısı ile endekslenerek yeniden düzenlenmiş ve 31.12.2022 tarihinde sona eren yıla ilişkin olarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş haliyle aşağıdaki karşılaştırmalı konsolide mali tablolarda gösterilmiştir. Bu sebeple, 2022 yılına ilişkin olarak 03.04.2023 tarihinde yayımlanan tutarlar ile İzahnamede yer verilen söz konusu döneme ait farklar açıklanan enflasyon düzeltme farklarından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tablolar ise, İzahnamenin 10.1.1. bölümünde açıklandığı üzere, SPK'nın 08.02.2024 tarihli 9/221 sayılı Kararı'nın 1.(c) bendi doğrultusunda enflasyon muhasebesi uygulanmamış haliyle sunulmuştur.

Şirket'in 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait kar veya zarar tabloları dönemler arasında farklar yüzdesel olarak belirtmek suretiyle aşağıda gösterilmiştir.

Tablo 102: 31.12.2021 ve 31.12.2022 Dönemleri Karşılaştırma Konsolide Kar veya Zarar Tabloları

(TL)	01.01.2021.- 31.12.2021	01.01.2022.- 31.12.2022	31.12.2021-31.12.2022 Değişim	
	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmamış (TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış (TL)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Hasılat	362.509.850	1.747.116.002	1.384.606.152	%381,9
Satışların Maliyeti (-)	-186.822.526	-1.089.964.040	-903.141.514	%483,4
Brüt Kar	175.687.324	657.151.962	481.464.638	%274,0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22.246.180	-32.509.828	-10.263.648	%46,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.484.936	1.077.096	-8.407.840	-%88,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-7.593.215	-20.537.609	-12.944.394	%170,5
Esas Faaliyet Karı/Zararı	155.332.865	605.181.621	449.848.756	%289,6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	30.411.592	34.429.159	4.017.567	%13,2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2.715.727	-129.597.473	-126.881.746	%4672,1
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	183.028.730	510.013.307	326.984.577	%178,7
Finansman (Giderleri) Gelirleri, net	-12.029.350	-253.076.687	-241.047.337	%2003,8

² <https://spk.gov.tr/raporlar/api/finansalrapor/1016>

(TL)	01.01.2021.- 31.12.2021	01.01.2022- 31.12.2022	31.12.2021-31.12.2022 Değişim	
	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmamış (TL)	Enflasyon Düzeltilmesi Yapılmış (TL)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Net Parasal Pozisyon Kazançları	-	472.361.915	472.361.915	100,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	170.999.380	729.298.535	558.299.155	326,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	-34.727.012	767.198.621	801.925.633	-2309,2%
-Dönem Vergi Gideri	-6.243.709	-45.281.549	(39.037.840)	625,2%
-Ertelenmiş Vergi Gideri	-28.483.303	812.480.170	840.963.473	-2952,5%
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	136.272.368	1.496.497.156	1.360.224.788	%998,2
DÖNEM KARI (ZARARI)	136.272.368	1.496.497.156	1.360.224.788	%998,2

Hasılat

Şirket'in toplam net satışları 31.12.2021 tarihinde sona eren 12 aylık dönemde 362.509.850 TL iken 31.12.2022'de sona eren 12 aylık dönemde (%381,9) artarak 1.747.116.002 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedenleri, santrallerin toplam yıllık üretim miktarındaki %25,7'lik artış ile; YEKDEM kapsamındaki santrallerin ABD Dolarına endeksli satışlarına ilişkin döviz kurundaki artışlar da dahil olmak üzere; elektrik satış fiyatlarındaki ortalama %100,5'lik artıştan kaynaklanmaktadır. Ayrıca, 2022 yılında enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle hasılat tutarına 686.798.557 TL düzeltme farkı ilave edilmiştir. Diğer taraftan, 2021 yılında 23.028.521 TL tutarında yenilenebilir enerji karbon emisyonu azaltım sertifikası satışı gerçekleştirilmiş olup 2022 yılında bu kapsamda bir gelir elde edilmemiştir.

Şirket'in 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihinde sona eren 12 aylık dönemlerdeki elde ettiği toplam hasılatın kaynaklarına ilişkin özet tablo aşağıdaki gibidir:

Tablo 103: Hasılat

(TL)	01.01.-31.12.2021		01.01.-31.12.2022		31.12.2021-31.12.2022 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (TL)
Hidroelektrik Enerjisi Elektrik Gelirleri	77.886.803	%21,5	681.231.593	%39,0	603.344.791	%774,6
Rüzgar Enerjisi Elektrik Gelirleri	218.434.631	%60,3	772.474.293	%44,2	554.039.662	%253,6
Jeotermal Enerji Elektrik Gelirleri	23.367.214	%6,4	127.146.155	%7,3	103.778.941	%444,1
Perakende Elektrik Satış Geliri	19.788.152	%5,5	161.033.401	%9,2	141.245.249	%713,8
Diğer*	23.033.050	%6,4	5.230.560	%0,3	-17.802.491	-%77,3
Toplam Hasılat	362.509.850	%100	1.747.116.002	%100	1.384.606.152	%381,9

* 2021 yılında toplam 23.028.521 TL tutarında karbon emisyon azaltım sertifikası satışı gerçekleştirilmiş olup bu satışlar “Diğer” kalemi içerisinde gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti

31.12.2021’de sona eren 12 aylık dönemde 186.822.526 TL olan satışların maliyeti 31.12.2022’de sona eren 12 aylık dönemde 889.831.936 TL (%483,4) artarak 1.089.964.040 TL’ye ulaşmıştır. Bu artışın 576.554.041 TL’si enflasyon düzeltme farklarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu dönemde, satışların toplam maliyetinin hasılatı oranı %51,5 ‘den %62,4’e çıkmıştır.

Tablo 104: Satışların Maliyeti

(TL)	01.01.-31.12.2021		01.01.-31.12.2022		31.12.2021-31.12.2022	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Dışarıdan Alınan Elektrik Maliyeti	61.549.839	17,0%	498.952.398	28,6%	437.402.559	710,6%
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	76.219.669	21,0%	356.677.325	20,4%	280.457.656	368,0%
Personel Giderleri	18.300.622	5,0%	68.367.689	3,9%	50.067.067	273,6%
Bakım ve Onarım Giderleri	13.292.900	3,7%	52.670.177	3,0%	39.377.277	296,2%
Dağıtım ve İletim Sistem Kullanım Bedelleri	11.924.931	3,3%	82.293.723	4,7%	70.368.792	590,1%
Sigorta Giderleri	4.820.736	1,3%	17.659.630	1,0%	12.838.894	266,3%
Diğer	713.829	0,2%	13.343.098	0,8%	12.629.269	1769,2%
Toplam Satışların Maliyeti	186.822.526	51,5%	1.089.964.040	62,4%	903.141.514	483,4%

Toplam maliyet artış oranının hasılat artış oranının üzerinde kalmasının temel nedeni, özellikle elektrik piyasasındaki günlük üretim ve elektrik arzına ilişkin tahminlerde negatif dengesizliğe düşüldüğü durumlarda, piyasadan satın alınan elektrik fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır (“2022 yılında ağırlıklı ortalama Piyasa Takas Fiyatı (PTF) 2021 yılına kıyasla %397,8 artarak 2.528,12 TL/MWh olmuştur.”³) Ayrıca, satışların maliyetinin yaklaşık %20’sini oluşturan amortisman ve itfa payları da bir önceki yıla göre %377,1 artmıştır. Personel giderlerindeki artış ise, 2022 yılında asgari ücret tutarında belirlenen artışlar sonrasında artan genel ücret maliyetlerindeki yükselişten, bakım-onarım ve sigorta giderleri de döviz kuru artışlarından kaynaklanmaktadır.

Brüt Kar

Şirket’in brüt karı 31.12.2021’de sona eren 12 aylık dönemde 175.687.324 TL iken, 481.464.638 (%274) artışla 31.12.2022 ’de sona eren 12 aylık dönemde 657.151.962 TL’ye

3 Kaynak: Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu, T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Strateji Geliştirme Başkanlığı, Ankara 2023, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu>

yükselmiştir. Aynı dönemde, yukarıda açıklanan satış maliyetlerindeki artışlar nedeniyle, Şirket'in brüt kar marjı, %48,5'den %37,6'ya düşmüştür.

Genel Yönetim Giderleri

31.12.2021'de sona eren 12 aylık dönemde 22.246.180 TL olan genel yönetim giderleri, 9.251.040 TL (%46,1) artarak 31.12.2022'de sona eren 12 aylık dönemde 32.509.828 TL'ye ulaşmıştır. 2022 yılındaki artışın 12.779.748 TL'si enflasyon düzeltme farklarından kaynaklanmaktadır. Şirket organizasyon yapısı itibarıyla daha çok operasyonel faaliyetlerine odaklanmış olup bilgi işlem yönetim ve denetim hizmetleri ile hukuk ve vergi müşavirliği gibi destek hizmetleri ilişkili olmayan üçüncü taraflardan temin edilmektedir.

Tablo 105: Genel Yönetim Giderleri

(TL)	01.01.-31.12.2021		01.01.-31.12.2022		31.12.2021-31.12.2022 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (TL)
Personel Giderleri	2.368.225	0,7%	1.649.977	0,1%	-718.248	-30,3%
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	1.284.825	0,4%	1.532.616	0,1%	247.791	19,3%
Avukatlık, Noter, İcra ve Dava Giderleri	699.512	0,2%	3.436.469	0,2%	2.736.957	391,3%
Danışmanlık Giderleri	1.019.038	0,3%	7.225.458	0,4%	6.206.420	609,5%
Sigorta Giderleri	-	0,0%	1.364.235	0,1%	1.364.235	100%
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	2.252.877	0,6%	2.047.603	0,2%	-205.274	-9,1%
Kira Giderleri	328.306	0,1%	3.892.611	0,2%	3.564.305	1085,7%
Vergi, Resim ve Harçlar	33.270	0,0%	2.837.874	0,2%	2.804.604	8429,8%
Diğer	14.260.127	3,9%	8.522.985	0,5%	-5.737.142	-40,2%
Toplam Genel Yönetim Giderleri	22.246.180	6,1%	32.509.828	1,9%	10.263.648	46,1%

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31.12.2021'de sona eren 12 aylık dönemde 9.484.936 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 8.407.840 TL (%88,6) azalarak 31.12.2022'de sona eren 12 aylık dönemde 1.077.096 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşün ağırlıklı sebepleri, konusu kalmayan karşılıklar ile kur farkı gelirlerindeki azalmadan kaynaklanmaktadır. Kur farkı gelirleri, bankalarda tutulan yabancı para cinsinden mevduat gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarındaki esas faaliyetlerinden diğer gelirlerinin detayı aşağıda tutarsal ve hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir

Tablo 106: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

(TL)	01.01.-31.12.2021		01.01.-31.12.2022		31.12.2021-31.12.2022 Değişim	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (TL)
Kur Farkı Geliri	3.576.310	0,99%	-	0,00%	-3.576.310	-100,0%

(TL)	01.01.-31.12.2021		01.01.-31.12.2022		31.12.2021-31.12.2022	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Konusu Kalmayan Karşılıklar	3.740.628	1,03%	-	0,00%	-3.740.628	-100,0%
Diğer Gelirler	2.167.998	0,60%	1.077.096	0,06%	-1.090.900	-50,3%
Toplam	9.484.936	2,6%	1.077.096	0,1%	-8.407.838	-88,6%

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31.12.2021’de sona eren 12 aylık dönemde 7.593.215 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 12.944.394 TL (%170,5) artarak 31.12.2022’de sona eren 12 aylık dönemde 20.537.609 TL’ye çıkmıştır. Bu artışın 8.073.420 TL’si enflasyon düzeltme farklarından oluşmaktadır.

Şirket’in 2021 ve 2022 yıllarındaki esas faaliyetlerinden diğer giderlerinin detayı aşağıda tutarsal ve hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir.

Tablo 107: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

(TL)	01.01.-31.12.2021		01.01.-31.12.2022		31.12.2021-31.12.2022	
	(TL)	Hasılat (%)	(TL)	Hasılat (%)	Değişim (TL)	Değişim (%)
Karşılık Giderleri	3.630.941	1,0%	1.055.138	0,1%	-2.575.803	-70,94%
Kur Farkı Gideri	2.361.673	0,7%	18.883.051		16.521.378	699,6%
Komisyon Gideri	1.600.601	0,4%	-	0,0%	-1.600.601	-100,0%
Diğer Giderler	-	0,0%	599.420	0,0%	599.420	100,0%
Toplam	7.593.215	2,1%	20.537.609	1,2%	12.944.394	170,5%

Yatırım Faaliyetlerden Gelir ve Giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

31.12.2021’de sona eren 12 aylık dönemde 30.411.592 TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler 4.017.567 TL (%13,2) artarak 31.12.2022’de sona eren 12 aylık dönemde 34.429.159 TL’ye ulaşmıştır. Söz konusu artışın temel nedeni, Şirket’in 2022 yılında yatırım amaçlı gayrimenkul satışından 10.560.384 TL kar elde etmesidir.

Diğer taraftan, yatırım faaliyetlerinden giderler 31.12.2021’de sona eren 12 aylık dönemde 2.715.727 TL olup bu tutar yatırım faaliyetleriyle ilgili kalemlere ilişkim kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır. 2022 yılında ise maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi ve enflasyon muhasebesi sonrası oluşan sabit kıymet değer düşüklüğü nedeniyle 129.597.473 TL gider oluşmuştur.

Finansman Gelir ve Giderleri

31.12.2021’de sona eren 12 aylık dönemde 122.101.230 TL olan finansman gelirleri 207.436.419 TL (%169,89) artarak 31.12.2022’de sona eren 12 aylık dönemde 329.537.649 TL’ye çıkmıştır. Söz konusu artıştaki en büyük etken, yabancı para cinsinden banka mevduatlarının kur farkı gelirlerine olumlu etkisinin 2022 yılında çok daha fazla olmasıdır.