

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2025
HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

İÇİNDEKİLER

SAYFA

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-3
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU	4
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	5
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	7-8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	9-120
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	9-14
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	14-59
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	59-61
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	61-62
DİPNOT 5 İMTİYAZ SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN FİNANSAL VARLIKLAR	63
DİPNOT 6 FİNANSAL BORÇLANMALAR	64-66
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	67-68
DİPNOT 8 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	69
DİPNOT 9 STOKLAR.....	70
DİPNOT 10 DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	70
DİPNOT 11 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER.....	71
DİPNOT 12 FİNANSAL YATIRIMLAR	71
DİPNOT 13 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	72-73
DİPNOT 14 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI	74
DİPNOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	75-77
DİPNOT 16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	78-79
DİPNOT 17 MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR	80
DİPNOT 18 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	80-83
DİPNOT 19 TÜREV ARAÇLAR.....	83-84
DİPNOT 20 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR.....	85-86
DİPNOT 21 ERTELENMİŞ GELİRLER.....	86-87
DİPNOT 22 ÖZKAYNAKLAR.....	87-88
DİPNOT 23 VERGİ	89-94
DİPNOT 24 HASILAT.....	95
DİPNOT 25 SATIŞLARIN MALİYETİ.....	95
DİPNOT 26 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ.....	96
DİPNOT 27 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER.....	97
DİPNOT 28 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER.....	97-98
DİPNOT 29 FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ.....	98
DİPNOT 30 NET PARASAL KAYIP/KAZANÇ.....	99
DİPNOT 31 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	100-106
DİPNOT 32 PAY BAŞINA KAYIP	107
DİPNOT 33 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	107-119
DİPNOT 34 BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER.....	120
DİPNOT 35 RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	120

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş 31 Aralık 2025	geçmiş 31 Aralık 2024
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	5.011.587	2.018.247
Finansal Yatırımlar	12	1.616.980	-
Ticari Alacaklar		8.661.664	8.428.716
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	7,31	4.112.080	2.507.115
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	4.549.584	5.921.601
Diğer Alacaklar		1.691.081	1.434.836
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	8,31	1.615.464	1.369.054
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	75.617	65.782
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	5	4.074.086	3.700.729
Stoklar	9	635.812	612.272
Peşin Ödenmiş Giderler		127.837	261.407
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	11	127.837	261.407
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		135.935	77.389
Diğer Dönen Varlıklar		857.591	1.019.087
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	10	857.591	1.019.087
Toplam Dönen Varlıklar		22.812.573	17.552.683
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar		3.691	3.691
- Diğer Finansal Yatırımlar	12	3.691	3.691
Ticari Alacaklar		249.033	761.784
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	249.033	761.784
Diğer Alacaklar		18.650.974	16.260.162
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	8,31	18.650.974	16.221.600
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	-	38.562
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		326.577	313.993
- Diğer Sözleşme Varlıkları	17	326.577	313.993
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	5	12.592.536	12.339.151
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	13	2.777.987	7.524.880
Maddi Duran Varlıklar	15	50.283.558	71.946.407
Kullanım Hakkı Varlıkları	14	745.943	1.185.609
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	12.976.082	13.727.401
Peşin Ödenmiş Giderler		17.107	18.626
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	11	17.107	18.626
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	9.160.937	13.843.836
Diğer Duran Varlıklar		72.932	1.479
- İlişkili Olmayan Taraflara İlişkin Diğer Duran Varlıklar	10	72.932	1.479
Toplam Duran Varlıklar		107.857.357	137.927.019
TOPLAM VARLIKLAR		130.669.930	155.479.702

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		1.756.926	1.935.927
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		1.756.926	1.935.927
- Banka Kredileri	6	231.460	782.546
- İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	6	1.525.466	1.153.381
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		9.609.243	12.717.973
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		9.609.243	12.717.973
- Banka Kredileri	6	1.923.176	2.387.940
- İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	6	7.631.571	10.225.640
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	6	54.496	104.393
Ticari Borçlar		6.796.515	6.645.466
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7,31	132.381	381.459
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	6.664.134	6.264.007
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		191.689	187.787
Diğer Borçlar		3.073.917	2.957.271
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	8,31	53.658	58.471
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	3.020.259	2.898.800
Ertelenmiş Gelirler		1.288.180	1.241.316
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	21	842.787	66.611
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	21,31	445.393	1.174.705
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		295.817	19.864
Kısa Vadeli Karşılıklar		162.333	167.434
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	18,20	139.729	127.702
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	18	22.604	39.732
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		417.591	485.498
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10	417.591	485.498
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		23.592.211	26.358.536
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar		45.311.642	45.201.804
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		45.311.642	45.201.804
- Banka Kredileri	6	3.364.888	4.836.991
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	6	236.944	347.092
- İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	6	41.709.810	40.017.721
Diğer Borçlar		21.502	20.723
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	8,31	21.502	20.723
Ertelenmiş Gelirler		-	972.022
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	21,31	-	972.022
Uzun Vadeli Karşılıklar		632.013	581.345
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	18,20	632.013	581.345
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	3.561.836	5.580.306
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		49.526.993	52.356.200
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		73.119.204	78.714.736

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAKLAR	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		57.550.928	76.764.364
Ödenmiş Sermaye	22	5.000.000	5.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	22	34.610.817	34.610.817
Paylara İlişkin Primler	22	61.498	61.498
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		1.941.006	11.090.672
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kayıpları/(Kazançları)		1.941.006	11.090.672
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	15	2.465.675	11.577.270
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(524.669)	(486.598)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		(36.097.206)	(39.470.898)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		(165.567)	3.842.075
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	19	(35.931.639)	(43.312.973)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		190.160	190.160
- Yasal Yedekler	22	190.160	190.160
Geçmiş Yıllar Karları		66.551.837	68.376.198
Net Dönem Zararı		(14.707.184)	(3.094.083)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(202)	602
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		57.550.726	76.764.966
TOPLAM KAYNAKLAR		130.669.930	155.479.702

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

		<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024</i>
	Dipnot referansları		
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	24	36.197.416	38.819.421
Satışların Maliyeti (-)	25	(33.141.290)	(33.963.268)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar		3.056.126	4.856.153
BRÜT KAR			
Genel Yönetim Giderleri (-)	26	(2.083.837)	(2.229.803)
Pazarlama Giderleri (-)	26	(290.155)	(310.252)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27	3.869.128	3.824.053
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	27	(3.226.552)	(3.607.526)
ESAS FAALİYET KARI		1.324.710	2.532.625
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	28	9.172.389	6.316.267
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	28	(3.097.799)	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından / (Zararlarından) Paylar	13	(1.023.563)	1.047.896
FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		6.375.737	9.896.788
Net Parasal Pozisyon Kazançları	30	1.427.517	1.099.560
Finansman Gelirleri	29	6.147.715	6.427.101
Finansman Giderleri (-)	29	(24.479.680)	(29.165.967)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(10.528.711)	(11.742.518)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri		(4.179.277)	5.905.804
- Dönem Vergi Gideri	23	(1.000.528)	(515.001)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	23	(3.178.749)	6.420.805
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI		(14.707.988)	(5.836.714)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI		-	2.741.694
DÖNEM ZARARI		(14.707.988)	(3.095.020)
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(804)	(937)
Ana Ortaklık Payları		(14.707.184)	(3.094.083)
Pay Başına Kazanç / (Kayıp) (TL)			
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Kayıp)	32	(2,94)	(1,17)
- Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	32	-	0,55

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

		<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024</i>
	Dipnot referansları		
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) KISMI			
DÖNEM ZARARI		(14.707.988)	(3.095.020)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(7.306.879)	(2.724)
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	15	(8.882.834)	10.479
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	20	(50.761)	(98.966)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	23	1.626.716	85.763
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları), Vergi Etkisi		1.614.026	61.022
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları, Vergi Etkisi		12.690	24.741
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		2.800.627	7.157.981
- Yabancı Para Çevrim Farkları		(4.007.642)	201.777
Yabancı Para Çevrim Farklarından (Kayıplar) / Kazançlar		(4.007.642)	201.777
- Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)		9.077.692	9.274.939
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı			
Gelire İlişkin Vergiler		(2.269.423)	(2.318.735)
- Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider), Vergi Etkisi	23	(2.269.423)	(2.318.735)
DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		(4.506.252)	7.155.257
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		(19.214.240)	4.060.237
Toplam Kapsamlı Gelirin / (Giderin) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(804)	(937)
Ana Ortaklık Payları		(19.213.436)	4.061.174

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

Önceki Dönem	Ödenmiş	Sermaye Düzeltme	Paylara İlişkin	Kar veya zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		Kar veya zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler /(Giderler)		Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı/(Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
				Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm	Yabancı Para Çevrim Farkları	Risken Korunma Kayıpları						
1 Ocak – 31 Aralık 2024	Sermaye	Farkları	Primler	Artışları	Kayıpları	Farkları	Kayıpları	Yedekler	Karları	Karı/(Zararı)	Özkaynaklar	Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler	5.000.000	34.610.817	61.498	12.346.500	(487.230)	3.640.298	(50.269.177)	190.160	46.839.710	20.639.191	72.571.767	132.962	72.704.729
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkarılması	-	-	-	-	74.857	-	-	-	56.566	-	131.423	(131.423)	-
Transferler	-	-	-	(840.731)	-	-	-	-	21.479.922	(20.639.191)	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	-	-	-	71.501	(74.225)	201.777	6.956.204	-	-	(3.094.083)	4.061.174	(937)	4.060.237
- Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.094.083)	(3.094.083)	(937)	(3.095.020)
- Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	-	71.501	(74.225)	201.777	6.956.204	-	-	-	7.155.257	-	7.155.257
Dönem Sonu Bakiyeler	5.000.000	34.610.817	61.498	11.577.270	(486.598)	3.842.075	(43.312.973)	190.160	68.376.198	(3.094.083)	76.764.364	602	76.764.966
Cari Dönem													
1 Ocak – 31 Aralık 2025													
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	5.000.000	34.610.817	61.498	11.577.270	(486.598)	3.842.075	(43.312.973)	190.160	68.376.198	(3.094.083)	76.764.364	602	76.764.966
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkarılması	-	-	-	(1.842.787)	-	-	-	-	1.842.787	-	-	-	-
Transferler	-	-	-	-	-	-	573.065	-	(3.667.148)	3.094.083	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	-	-	-	(7.268.808)	(38.071)	(4.007.642)	6.808.269	-	-	(14.707.184)	(19.213.436)	(804)	(19.214.240)
- Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.707.184)	(14.707.184)	(804)	(14.707.988)
- Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	-	(7.268.808)	(38.071)	(4.007.642)	6.808.269	-	-	-	(4.506.252)	-	(4.506.252)
Dönem Sonu Bakiyeler	5.000.000	34.610.817	61.498	2.465.675	(524.669)	(165.567)	(35.931.639)	190.160	66.551.837	(14.707.184)	57.550.928	(202)	57.550.726

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

		<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024</i>
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		832.115	8.573.620
Dönem Zararı		(14.707.988)	(3.095.020)
- Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(14.707.988)	(5.836.714)
- Durdurulan Faaliyetlerden Dönem Karı		-	2.741.694
Dönem Net Karı/(Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		16.957.933	(1.038.773)
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	14,15,16	6.287.754	6.319.154
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		3.097.799	-
- Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	28	3.097.799	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		60.024	95.054
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	20	65.125	67.030
- Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		(5.101)	28.024
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		6.946.881	11.231.068
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	27, 29	(2.989.405)	(4.455.261)
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	27, 29	9.936.286	15.686.329
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		4.830.678	7.371.021
Gerçeğe Uygun Değer Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		-	377.906
- Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	19, 29	-	377.906
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler		1.023.563	(1.047.896)
- İştiraklerin Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	3, 14	1.023.563	(1.047.896)
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler	23	4.179.277	(5.905.804)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler		(86.594)	(1.059)
- Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	28	(86.594)	(1.059)
Parasal Pozisyon Kazanç ve Kayıplarıyla İlgili Düzeltmeler		(1.687.951)	(13.663.701)
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	2.2, 28	(9.085.795)	(6.315.208)
Kar (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler	4	1.392.297	500.692
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(521.639)	13.598.195
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		1.225.361	3.934.180
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış		(1.445.584)	158.447
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Artış		2.670.945	3.775.733
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		2.592.281	12.188.154
- İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		2.563.576	11.418.945
- İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		28.705	769.209
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış)		(1.770.900)	1.196.002
Stoklardaki Azalış (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler		(24.562)	391.900
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(1.400.297)	(3.225.907)
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		(30.898)	(60.791)
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		(1.369.399)	(3.165.116)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(369.745)	(120.150)
- İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Azalış		(369.745)	(120.150)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		163.965	322.435
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış / (Artış)		226.989	547.415
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış / (Azalış)		(63.024)	(224.980)
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(12.584)	254.347
- Diğer Sözleşme Varlıklarındaki Azalış (Artış)		(12.584)	254.347
Ertelenmiş Gelirlerdeki Azalış		(925.158)	(1.342.766)

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

		<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025</i>	<i>Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024</i>
	Dipnot referansları		
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		1.728.306	9.464.402
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	20	(93.414)	(110.023)
Vergi Ödemeleri		(802.777)	(780.759)
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		9.481.591	4.742.468
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünü Kaybı Sonucunu Doğuracak Satışlara İlişkin Nakit Girişleri	2.2	5.008.851	6.047.094
İştiraklerin ve/veya İş Ortaklıklarının Pay Satışı veya Sermaye Azaltımı Sebebiyle Oluşan Nakit Girişleri	2.2	6.890.160	247.063
İştirak ve/veya İş Ortaklıklarının Sermaye Avans Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	13	(1.413.092)	(494.876)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		478.118	10.986
- Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	15	478.118	10.986
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(1.482.446)	(1.584.596)
- Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	15	(1.482.446)	(1.557.778)
- Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	-	(26.818)
Alınan Temettü	13	-	516.797
FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(6.162.660)	(14.130.810)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		9.459.078	57.373.563
- Kredilerden Nakit Girişleri	6	420.006	3.369.040
- İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri	6	9.039.072	54.004.523
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(7.267.304)	(60.246.543)
- Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	6	(1.913.562)	(42.821.569)
- İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları	6	(5.353.742)	(17.424.974)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış		(12.325)	(94.190)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Girişleri / (Çıkışları)	6	12.565	(141.150)
Ödenen Faiz	6	(8.699.261)	(12.483.407)
Alınan Faiz		421.960	643.790
Türev Araçlardan Nakit Girişleri		-	1.344.063
Diğer Nakit Girişleri / (Çıkışları)	4	(77.373)	(526.936)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ		4.151.046	(814.722)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		(564.975)	(109.275)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ		3.586.071	(923.997)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		1.890.033	3.637.608
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE İLİŞKİN ENFLASYON ETKİSİ		(476.329)	(823.578)
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	4.999.775	1.890.033

Takip eden dipnotlar, konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Zorlu Enerji" veya "Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iştirakleri (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı ile elektrikli araç kiralaması, elektrikli araç şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. Zorlu Enerji, 1993 yılında Zorlu Holding AŞ ("Zorlu Holding") ve Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ("Korteks") tarafından kurulmuştur. Şirket nihai olarak Zorlu Holding tarafından yönetilmektedir. Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup merkez adresi, Fethiye OSB Mahallesi, Pembe Cadde, No:17 Bursa, Türkiye'dir. Zorlu Enerji, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %37,40'ı halka açıktır (31 Aralık 2024: %37,40) (Dipnot 22).

Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Doğrudan Bağlı Ortaklıklar	Hisse Oranı (%)	Temel Faaliyet Konusu	Ülke	Geçerli para birimi
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ (" Zorlu Osmangazi ")	%100	Elektrik enerjisinin dağıtımı, perakende satışı ve diğer	Türkiye	TL
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ (" Zorlu Yenilenebilir ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye	TL
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ (" Eway ")	%100	Motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların sürücüsüz olarak kiralanması, leasingi ve diğer	Türkiye	TL
ZGP Pakistan (Private) Ltd. (" ZGP Pakistan ")	%99,70	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan	Pakistan rupisi ("PKR")
Zorlu Enerji Pakistan Ltd. (" Zorlu Enerji Pakistan ")	%99,99	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan	Pakistan Rupisi ("PKR")
Tasfiye Halinde Zorlu Enerji İsrail Ltd. (" Zorlu Enerji İsrail ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail	Yeni İsrail Şekeli ("NIS")
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Limited Co. (" ZJ Strong ")	%75	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Filistin	Yeni İsrail Şekeli ("NIS")
Zador Israel Ltd. (" Zador ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail	Yeni İsrail Şekeli ("NIS")
Zorlu Renewable USA Inc (" Zorlu Renewable USA ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	ABD	ABD Doları ("USD")
Zorlu Dengeleme Enerji Yönetimi AŞ (" Zorlu Dengeleme ") (*)	%100	Toplayıcılık, dengeleme hizmeti ve diğer	Türkiye	TL

(*) Zorlu Dengeleme 21 Ağustos 2025 tarihinde, Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olarak kurulmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Dolaylı Bağlı Ortaklıklar	Pay Sahibi Doğrudan Bağlı Ortaklık ve Hisse Oranı	Temel Faaliyet Konusu	Ülke
Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ ("OEPSAŞ")	%100 Zorlu Osmangazi	Perakende elektrik satışı	Türkiye
Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ")	%100 Zorlu Osmangazi	Elektrik dağıtımı	Türkiye
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ ("Zorlu Doğal")	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ ("Zorlu Jeotermal")	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ("Zorlu Elektrik")	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan alım ve satımı faaliyetleri ve diğer	Türkiye
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ ("Nemrut Jeotermal")	%100 Zorlu Yenilenebilir	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Renewable Pakistan (Private) Limited ("Zorlu Renewable Pakistan")	%99,70 ZGP Pakistan	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Sun Power (Private) Limited ("Zorlu Sun Power Pakistan")	%99,70 ZGP Pakistan	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Industrial Pakistan (Private) Limited ("Zorlu Industrial Pakistan")	%99,99 ZGP Pakistan	Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetleri ve diğer	Pakistan
Zorlu O&M Pakistan Limited ("Zorlu O&M Pakistan")	%99,99 ZGP Pakistan	Enerji projelerine yönelik işletme ve bakım faaliyetleri ve diğer	Pakistan
Zorlu Solar Pakistan Limited ("Zorlu Solar Pakistan")	%99,70 ZGP Pakistan	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Pakistan

İştirakler

Şirket'in doğrudan iştirakleri aşağıdaki gibidir:

Doğrudan İştirakler	Hisse Oranı (%)	Temel Faaliyet Konusu	Ülke
Electrip Global Limited	%49,99	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı, batarya üniteleri, güneş panelleri, güneş pilleri vb. bilimum fotovoltaik cihazların kiralanması, satın alınması ve diğer	İngiltere, Jersey

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Şirket'in dolaylı iştirakleri aşağıdaki gibidir:

Dolaylı İştirakler	Pay Sahibi Doğrudan İştirak ve Hisse Oranı (%)	Temel Faaliyet Konusu	Ülke
ZES Dijital Ticaret AŞ ("ZES Dijital")	%100 Electrip Global B.V.	Gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim sayaçları toptan ticareti, elektrikli ekipmanların kurulum hizmetleri ve diğer	Türkiye
ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("ZES Solar")	%100 Electrip Global Limited	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Electrip Energy Solutions and Mobility Services Sasu	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Fransa
Electrip Bucharest SRL (*)	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Romanya
Electrip Global B.V.	%100 Electrip Global Limited	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda
Electrip Albania SHPK (**)	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Arnavutluk
Electrip Germany GmbH	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Almanya
Electrip Dooel Skopje	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Makedonya
Electrip Italy S.r.l.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İtalya
Electrip Hellas Single Member P.C.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Yunanistan
Electrip Mobility Service D.O.O.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hırvatistan
Electrip Poland Spółka Z.O.O.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Polonya
Electrip Montenegro DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Karadağ
Zorlu Energy Solutions (ZES) Israel Ltd.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İsrail
Electrip Solar Italy S.r.l.	%100 Electrip Italy S.r.l.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İtalya

(*) Electrip Bucharest SRL, Ekim 2025 itibarıyla tasviye olmuştur.

(**) Electrip Albania SHPK, Kasım 2025 itibarıyla tasviye olmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

İştirakler (Devamı)

Dolaylı İştirakler (Devamı)	Pay Sahibi Doğrudan İştirak ve Hisse Oranı (%)	Temel Faaliyet Konusu	Ülke
ZES Solutions, D.O.O	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Slovenya
Electrip PTG, Unipessoal LDA (***)	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Portekiz
Electrip DOO Belgrade	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Sırbistan
Electrip Czech Republic s.r.o	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Çekya
Electrip Mobility Service Kft (****)	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Macaristan
Electrip Energy Solutions Spain, S.L.U.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	İspanya
Electrip BH d.o.o	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Bosna Hersek
Electrip Bulgaria EOOD	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Bulgaristan
Electrip Austria Gmbh	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Avusturya
ZES Solar Mena DMCC	%100 Electrip Global Limited.	Güneş enerjisi sistemleri ve enerji üretim, iletim ve dağıtım ekipmanları ticareti	Birleşik Arap Emirlikleri

(***) Electrip PTG, Unipessoal LDA, Kasım 2025 itibarıyla tasviye olmuştur.

(****) Electrip Mobility Service Kft, Aralık 2025 itibarıyla tasviye olmuştur.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 1.917'dir (31 Aralık 2024: 2.107).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)**Yurt İçindeki Kurulu Güç:**

Grup'un yurt içinde ve yurt dışında faaliyette olan santrallerine ilişkin bilgiler, mevcut kurulu güçleriyle birlikte aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Santral	Şirket	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Buhar Üretim Kapasitesi (Ton/Saat)
Jeotermal				305,00	-
Kızıldere 1 (**)	Zorlu Doğal	Denizli	Jeotermal	15,00	-
Kızıldere 2	Zorlu Doğal	Denizli	Jeotermal	80,00	-
Kızıldere 3	Zorlu Doğal	Denizli-Aydın	Jeotermal	165,00	-
Alaşehir 1 (*)	Zorlu Jeotermal	Manisa	Jeotermal	45,00	-
Hidroelektrik				118,92	-
Tercan	Zorlu Doğal	Erzincan	Hidroelektrik	15,00	-
Kuzgun	Zorlu Doğal	Erzurum	Hidroelektrik	20,90	-
Ataköy	Zorlu Doğal	Tokat	Hidroelektrik	5,52	-
Mercan	Zorlu Doğal	Tunceli	Hidroelektrik	20,40	-
Çıldır	Zorlu Doğal	Kars	Hidroelektrik	15,36	-
İkizdere	Zorlu Doğal	Rize	Hidroelektrik	24,94	-
Beyköy	Zorlu Doğal	Eskişehir	Hidroelektrik	16,80	-
Doğal Gaz				49,53	98,00
Lüleburgaz	Zorlu Enerji	Lüleburgaz, Kırklareli	Kojenerasyon Doğal Gaz	49,53	98,00
TOPLAM				473,45	98,00

(*) Alaşehir 1 jeotermal enerji santraline ("JES") entegre olarak kurulan 3,588 MWp gücündeki güneş enerji santrali 22 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, 0,1663 MWp gücündeki ikinci ünite ("Çatı GES") ise 20 Ocak 2023 tarihi itibarıyla ticari elektrik satışına başlamıştır. Alaşehir 1 Hibrit GES'in toplam kurulu gücü olan 3,7543 MWp ile birlikte santralin lisanslı kurulu gücünde Hibrit lisans yönetmeliği gereğince MWe cinsinden bir artış bulunmamaktadır. Santralin kurulu gücü 48,7543 MWm/45 MWe'dir.

(**) Zorlu Doğal'ın Sarayköy ilçesinde işletmekte olduğu 15 MWm/ 15MWe kurulu güce sahip Kızıldere 1 Jeotermal Enerji Santrali'ne entegre olarak kurulan 0,9867 MWm güneş enerji santralinin 23 Ekim 2025 tarihinde Bakanlık resmi kabulünün yapılmasının ardından, ticari elektrik satışına başlamıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Yurt Dışındaki Kurulu Güç:

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Buhar Üretim Kapasitesi (Ton/Saat)
Rüzgar			56,40	-
Jhampir	Pakistan	Rüzgar	56,40	-
Güneş (*)			1,50	-
Deadsea	Filistin	Güneş (2 MW)	1,50	-
TOPLAM			57,90	-

(*) Toplam kurulu gücün hesaplanmasında Zorlu Enerji'nin İsrail ve Filistin'deki santrallerde sahip olduğu ortaklık paylarına düşen kurulu güç dikkate alınmıştır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

a) Ölçüm esasları

Bu konsolide finansal tablolar, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya uygun olarak belirlenen parasal varlık ve yükümlülükler ile aşağıda belirtilen gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükler hariç, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

- Maddi duran varlıklar içerisinde muhasebeleştirilen arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ile tesis, makine ve cihazlardır.

b) Geçerli raporlama para birimi

Bu konsolide finansal tablolar, Şirket'in geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuştur. TL olarak sunulan bütün finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe en yakın bin TL'ye yuvarlanmıştır.

c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

Grup, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

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

Sonuç olarak ağırlıklı kullanılan para birimi TL olan işletmelerin finansal tabloları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişimlere göre TMS 29'a göre düzeltilir. Düzeltme, Türkiye genelinden üretilen TÜİK tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksi düzeltme katsayıları ile hesaplanır. Konsolide finansal tabloların yeniden düzenlenmesinde kullanılan son üç yıla ait endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	TÜFE endeksi	Düzeltilme katsayısı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981

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

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

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

Yukarıda belirtilen düzeltmeler için uygulanmış olan ana prosedürler aşağıdaki gibidir:

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

d) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS" ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

d) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı (devamı)

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisine Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından 27 Şubat 2026 tarihinde onaylanmıştır. Şirket Genel Kurul'unun ve ilgili düzenleyici kurumların bu finansal tabloların değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

2.2 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, ana ortaklık Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıklarının aşağıdaki maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıkların finansal tabloları, konsolide finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla, yasal kayıtlara TFRS'ye uygun sunum ve standart muhasebe politikaları uygulamak amacıyla düzeltme ve sınıflandırma kayıtları verilmek suretiyle konsolidasyona dahil edilmiştir.

a) Bağlı ortaklıklar

Zorlu Enerji, bir bağlı ortaklık ile olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri bağlı ortaklık üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda söz konusu bağlı ortaklığı kontrol etmektedir. Zorlu Enerji, bağlı ortaklığın ilgili faaliyetlerini, diğer bir ifadeyle bağlı ortaklığın getirilerini önemli ölçüde etkileyen faaliyetlerini yönetme imkânını hâlihazırda veren mevcut haklara sahip olduğunda, söz konusu bağlı ortaklık üzerinde güce sahiptir ve bununla birlikte, Zorlu Enerji'nin başka bir şirketi kontrol edip etmediğinin değerlendirilmesinde dönüştürülebilir veya kullanılabilir potansiyel oy haklarının varlığı da göz önünde bulundurulur.

Bağlı ortaklıklar, Zorlu Enerji'nin kontrolünün olduğu şirketlerdir ve kontrolün Zorlu Enerji'ye geçtiği tarihten itibaren tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilirler. Kontrolün ortadan kalktığı tarih itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılırlar.

Bağlı ortaklıklara ait varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve gider hesapları ile nakit akış hareketleri tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değerleri, ilgili özkaynaklar ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Zorlu Enerji ile bağlı ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında elimine edilmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

a) Bağlı ortaklıklar (devamı)

Bağlı ortaklıkların elden çıkartılması

Grup'un bağlı ortaklıklar üzerinde kontrolünün kaybolması durumunda, Grup'un bağlı ortaklıklar üzerindeki payları, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve defter değeri ile arasındaki fark, kar veya zarar olarak kaydedilir. Gerçeğe uygun değer, müşterek yönetime tabi ortaklık ve finansal varlıklarda sahip olunan payların sonradan muhasebesinin yapılabilmesi amacıyla ilk alım değeridir. Buna ek olarak, bu şirketle ilgili daha önce diğer kapsamlı gelir olarak tanınan tutarlar ilgili varlık ya da yükümlülükler Grup tarafından elden çıkarılmış gibi muhasebeleştirilir. Bu, daha önce diğer kapsamlı gelir olarak tanınan tutarların kar ve zarar olarak sınıflandırılması gerektiği anlamına gelebilir.

a) Gökçedağ Rüzgar Enerji Üretim AŞ'nin elden çıkarılması

20 Kasım 2025 tarihli özel durum açıklamasına istinaden Şirket'in; %100 bağlı ortaklığı Gökçedağ Rüzgar Enerji Üretim Anonim Şirketi'nde sahip olunan payların tamamının, Rönesans Yenilenebilir Enerji Yatırım Anonim Şirketi'nin %100 bağlı ortaklığı Etimesgut Enerji Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi'ne satışı ve pay devri işlemleri 29 Aralık 2025 tarihinde, Hisse Alım Anlaşması'nda yer alan uyarılama kriterleri uyarınca, kapanış tarihindeki finansal ve ticari yükümlülükler göre düzeltme yapılmak suretiyle, satış bedelinden toplam 179.005.724 Türk Lirası karşılığı 4.181.976 Amerikan Doları tutarındaki finansal ve ticari yükümlülüklerin düşülmesi ile kalan 117.018.024 Amerikan Dolarının nakden ve peşinen Alıcı tarafından ödenmesi ile tamamlanmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

a) Bağlı ortaklıklar (devamı)

Bağlı ortaklıkların elden çıkartılması (devamı)

i) Gökçedağ Rüzgar Enerji Üretim AŞ'nin elden çıkarılması (devamı)

%100 oranında satışı gerçekleşen Gökçedağ Rüzgar Enerji Üretimi AŞ'nin paylarına ait varlık ve yükümlülükleri ile net varlıkları, işlem tarihi olan 29 Aralık 2025 tarihindeki değerleri ile aşağıdaki gibidir:

	29 Aralık 2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.661
Ticari alacaklar	13.227
Stoklar	1.022
Diğer dönen varlıklar	17.748
Dönen varlıklar	44.658
Maddi duran varlıklar (Dipnot 15)	4.947.473
Maddi olmayan duran varlıklar (Dipnot 16)	8.744
Kullanım hakkı varlıkları (Dipnot 14)	480.462
Diğer duran varlıklar	73
Duran varlıklar	5.436.752
Toplam varlıklar	5.481.410
Kiralama işlemlerinden borçlar	31.710
Ticari borçlar	261.369
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	980
Kısa vadeli yükümlülükler	294.059
Kiralama işlemlerinden borçlar	194.136
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (Dipnot 23)	1.157.027
Uzun vadeli yükümlülükler	1.351.163
Toplam yükümlülükler	1.645.222
Elden çıkarılan net varlıklar	3.836.188
Satılan hisse oranı	%100
Satış bedeli	5.008.851
31 Aralık 2025 itibarıyla bağlı ortaklık satış karı (Dipnot 28)	1.172.663

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

a) Bağlı ortaklıklar (devamı)

Bağlı ortaklıkların elden çıkartılması (devamı)

ii) Zorlu Enerji Dağıtım AŞ'nin elden çıkarılması

Şirket'in 13 Mart 2024 tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Hisse Alım Sözleşmesi'nde yer alan uyarılama kriterleri çerçevesinde, kapanış tarihindeki finansal ve ticari yükümlülükler göre düzeltme yapılmak suretiyle, satış bedelinden toplam 2.806.343 bin TL tutarındaki finansal ve ticari yükümlülüklerin düşülmesi ve kalan 3.568.987 bin TL'nin nakden ve peşinen alıcı tarafından ödenmesi suretiyle, Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Dağıtım AŞ'de sahip olduğu payların tamamının toplam 200.000.000 ABD Doları karşılığı 6.375.330 bin TL bedel karşılığında, Palmet Enerji AŞ'nin %100 bağlı ortaklığı Gaztrak Enerji AŞ'ye satışı ve pay devri işlemleri 12 Mart 2024 tarihinde tamamlanmıştır.

%100 oranında satışı gerçekleşen Zorlu Enerji Dağıtım'ın paylarına ait varlık ve yükümlülükleri ile net varlıkları, işlem tarihi olan 29 Şubat 2024 tarihindeki değerleri ile aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2025 alım gücüyle ifade edilmiştir):

	29 Şubat 2024
Dönen varlıklar	4.354.734
Duran varlıklar	7.904.413
Toplam varlıklar	12.259.147
Kısa vadeli yükümlülükler	(10.178.179)
Uzun vadeli yükümlülükler	(2.102.019)
Toplam yükümlülükler	(12.280.198)
Net varlıklar	(21.051)
Satılan hisse oranı	%100
Elden çıkarılan net varlıklar	(21.051)
Satıştan kaynaklanan net nakit girişi	6.047.094
31 Aralık itibarıyla bağlı ortaklık satış karı (Dipnot 28)	6.068.145

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

a) Bağlı ortaklıklar (devamı)

Kontrol gücü olmayan paylar

Bağlı ortaklıkların net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı hissedarların payları, konsolide finansal durum tablosu ve kar veya zarar tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" olarak gösterilmektedir.

Grup, kontrol gücü olmayan paylar ile gerçekleştirdiği halihazırda kontrol etmekte olduğu bağlı ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini, Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, kontrol gücü olmayan paylardan ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark, özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

Kontrol gücü olmayan paylara hisse satış işlemlerinde ise, satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve bağlı ortaklıklardaki ortaklık oranları gösterilmektedir. Bağlı ortaklıklara ait finansal tablolar, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmektedir.

Doğrudan bağlı ortaklık	Zorlu Enerji'nin doğrudan sahip olduğu sermaye payı (%)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Zorlu Osmangazi	100	100
Zorlu Yenilenebilir	100	100
Eway	100	100
ZGP Pakistan	99,70	99,70
Zorlu Enerji Pakistan	99,99	99,99
Tasfiye halinde Zorlu Enerji İsrail	100	100
Zador	100	100
ZJ Strong	75	75
Zorlu Renewable USA	100	100
Zorlu Dengeleme (*)	100	-

(*) Zorlu Dengeleme, 21 Ağustos 2025 tarihinde Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olarak kurulmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

b) İştiraklerdeki yatırımlar

İştiraklerdeki yatırımlar, ilk kayda alındıkları tarihte elde etme maliyeti üzerinden sonraki dönemlerde ise özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir. Bunlar, Grup'un genel olarak oy hakkının %20 ile %50'sine sahip olduğu veya Grup'un şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlardır. Grup ile iştirak arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Grup'un iştirakteki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup, gerçekleşmemiş zararlar da işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise düzeltilmektedir.

Özkaynak yöntemine göre, iştiraklerin satın alım sonrasındaki vergi sonrası net karları/(zararları) Grup'un iştirakteki payı ölçüsünde Grup'un net dönem karına/(zararına) yansıtılmaktadır.

Grup, iştirak ile ilgili olarak bir yükümlülük altına girmemiş veya bir taahhütte bulunmamış olduğu sürece iştirakteki yatırımın kayıtlı değerinin sıfır olması veya Grup'un önemli etkisinin sona ermesi halinde özkaynak yöntemine devam edilmemektedir. Grup'un iştirakteki payı sıfıra indikten sonra, ilave zarar karşılığı ayrılması ve borç tutarlarının muhasebeleştirilmesi ancak Grup'un yasal veya zımni kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iştirak adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur.

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla doğrudan iştirakleri ve iştiraklerdeki etkin ortaklık oranları gösterilmektedir.

İştirakler	31 Aralık 2025 (%)	31 Aralık 2024 (%)
Electrip Global Limited	49,99	49,99
Dorad	-	25

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

b) İştiraklerdeki yatırımlar (devamı)

İştiraklerin elden çıkarılması

i) Dorad'ın elden çıkarılması

14 Temmuz 2025 ve 22 Temmuz 2025 tarihli özel durum açıklamalarına istinaden, Dorad'ın mevcut ortaklarının ön alım hakkına tabi olmayan, her biri 1 Yeni İsrail Şekeli ("NIS") nominal değerli toplam 1.064 adet hisseye tekabül eden %10 oranındaki Şirket payının Phoenix Grubu'na satışı, imzalanan hisse alım sözleşmesi uyarınca 282.941.776 NIS bedel üzerinden ve Dorad'ın mevcut ortaklarının ön alım hakkına tabi olan ve her biri 1 Yeni İsrail Şekeli (NIS) nominal değere sahip toplam 1.596 adet hisseye karşılık gelen son %15 oranındaki Şirket payının tamamının satışı, Ellomay Luzon Energy Infrastructures Ltd.'ye 424.412.664 NIS bedelle tamamlanmıştır. Toplam satış bedeli 707.354.440 NIS'tir. Şirket'in Dorad'daki tüm paylarının satışıyla birlikte, İsrail'de elektrik üretim ve satışına ilişkin Grup'un tüm faaliyetleri sonlanmıştır.

Şirket'in tüm payların satışı gerçekleşen Dorad'ın paylarına ait varlık ve yükümlülükleri ile net varlıkları, işlem tarihi olan 22 Temmuz 2025 tarihindeki değerleri ile aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2025 alım gücüyle ifade edilmiştir):

	22 Temmuz 2025
Dönen varlıklar	12.836.823
Duran varlıklar	39.237.679
Toplam varlıklar	52.074.502
Kısa vadeli yükümlülükler	(7.433.791)
Uzun vadeli yükümlülükler	(25.427.524)
Toplam yükümlülükler	(32.861.315)
Net varlıklar	19.213.187
Satılan hisse oranı	%25
Elden çıkarılan net varlıklar	4.803.297
Yabancı para çevrim farkları	(3.753.199)
Satış karına ilişkin parasal kazanç etkisi (TMS 29 Etkisi)	456.090
Satıştan kaynaklanan net nakit girişi	8.507.140
31 Aralık 2025 itibarıyla iştirak satış karı (Dipnot 28)	7.913.132

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler

a) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler:

1 Ocak 2025 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe giren ve erken uygulamaya izin verilen bazı yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartları bulunmaktadır. Ancak Grup, bu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda yer alan yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartlarını erken uygulamamıştır.

i) TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK tarafından 9 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan *IFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama*, UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerini alacak olup, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. KGK, ilgili standartı 8 Mayıs 2025 tarihinde "*TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama*" adıyla yayımlayarak, bu standardın yürürlüğe girmesiyle birlikte halihazırda uygulanmakta olan "*TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu*" yürürlükten kalkacağını duyurmuştur. Yeni standart, başlıca aşağıdaki yeni düzenlemeleri getirmektedir:

- İşletmelerin kâr veya zarar tablosundaki tüm gelir ve giderleri; faaliyet, yatırım, finansman, durdurulan faaliyetler ve gelir vergisi olmak üzere beş kategori altında sınıflandırması ve yeni tanımlanan faaliyet kârı ara toplamını sunması zorunlu hale getirilmiştir. İşletmenin net dönem kârı değişmeyecektir.
- Yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerinin (Yönetim Tanımlı Performans Ölçütleri) finansal tablolarda tek bir dipnotta açıklanması gerekmektedir.
- Finansal tablolarda bilgilerin nasıl gruplanacağına ilişkin rehberlik güçlendirilmiştir.

Buna ek olarak, dolaylı yöntem kullanılarak faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının sunulması halinde, tüm işletmelerin nakit akış tablosunda faaliyet kârı ara toplamını başlangıç noktası olarak kullanmaları zorunlu olacaktır.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, özellikle Grup'un kâr veya zarar tablosunun ve nakit akış tablosunun yapısı ile yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerine ilişkin ilave açıklamalar üzerindeki etkileri başta olmak üzere, yeni standardın finansal tablolar üzerindeki olası etkilerini değerlendirme sürecini sürdürmektedir. Ayrıca, hâlihazırda "diğer" olarak sınıflandırılan kalemler dâhil olmak üzere, finansal tablolarda bilgilerin gruplanma biçimi üzerindeki etkiler de değerlendirilmektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

a) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı):

ii) Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri

Aralık 2024'te, UMSK doğal kaynaklardan üretilen elektrik konu edinen sözleşmelere, bazen yenilenebilir enerji tedarik antlaşmaları ("YETA'lar") denilen sözleşmelere UFRS 9'un uygulanmasındaki zorlukları ele almak amacıyla UFRS 9'u değiştirmiştir. . İlgili değişiklikler, KGK tarafından da 11 Ağustos 2025 tarihinde "Doğaya Bağlı Elektrik Dayanan Sözleşmeler (TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri)" olarak yayımlanmıştır.

Değişiklikler şunlara yönelik rehberlik içermektedir:

- Bu tür YETA'lar kapsamında elektrik alıcıları için "kendi için kullanım" muafiyeti ve
- Elektrik alım veya satışlarını YETA'lar kullanarak korunan şirketler için korunma muhasebesi gereklilikleri.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve TFRS 19 Kamu Gözetimi Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar'a yönelik bazı YETA'lar için yeni açıklama gereklilikleri.

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulama izinlidir.

YETA'lar için Kendi için Kullanım Muafiyeti

Eğer YETA'lar aracılığıyla elektrik satın alırken TFRS 9 kapsamında kendi için kullanım muafiyeti uygulanmazsa, YETA'lar türev olarak kabul edilir ve gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçülür; bu da YETA'lar genellikle uzun vadeli sözleşmeler olduğundan, gelir tablosunda önemli dalgalanmalara yol açabilir.

Kendi için kullanım muafiyetinin YETA'lara uygulanabilmesi için, TFRS 9, şirketlerin sözleşmenin, şirketin beklenen alım veya kullanım gereksinimlerine uygun olup olmadığını değerlendirmelerini gerektirir – örneğin, şirketin satın alınan elektrik tüketeceğini beklemesi gibi. Elektrik benzersiz özellikleri, depolanamaması ve kullanılmayan elektrikin kısa bir süre içinde piyasaya satılması gerekliliği ve bu satışların piyasa koşullarına göre gerçekleşmesi, kısa vadeli fiyat spekülasyonlarından değildir, bu da mevcut muafiyetin uygulanmasında bir netlik ihtiyacı doğurmuştur. Değişiklikler, şirketlerin, sözleşme dönemi boyunca net elektrik alıcısı olmaya devam etmeleri bekleniyorsa, YETA'lar için kendi için kullanım muafiyetini uygulamalarına izin verir.

Bu değişiklikler, önceki dönemlerin düzeltilmesini gerektirmeksizin, ilk uygulama raporlama döneminin başlangıcındaki durum ve koşullara dayanarak geriye dönük olarak uygulanır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

a) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler (devamı):

ii) Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri (devamı)

YETA'lar için Korunma Muhasebesi Gerekliliği

Sanal YETA'lar (fark sözleşmeleri) ile kendi için kullanım muafiyeti karşılamayan YETA'lar türev olarak muhasebeleştirilip gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçüldüğünden, TFRS 9'daki korunma muhasebesi gereklilikleri, YETA'lar için korunma muhasebesinin uygulanmasına izin verecek şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, kar veya zarar dalgalanmalarını azaltmayı amaçlamaktadır:

- Şirketlerin, korunan araç olarak yenilenebilir elektrik satışları veya alımlarının değişken nominal hacmini, sabit bir hacim yerine belirlemelerine izin verir.
- Korunan ögeyi, korunma aracı olarak kullanılan aynı hacim varsayımlarıyla ölçmelerine olanak tanır.

Bu değişiklikler, yalnızca ilk uygulama tarihinden sonra belirlenen yeni korunma işlemlerine ileriye yönelik olarak uygulanır. Ayrıca, şirketlerin mevcut bir korunma muhasebesi ilişkisini sonlandırmalarına, ve aynı korunma aracını (yani doğal kaynaklardan üretilen elektrik konu edinen sözleşmeleri) yeni bir korunma ilişkisinde belirlemesine ve değişikliklerin uygulanmasına olanak tanır. Grup, TFRS 9 ve TFRS 7'daki "*Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler*" kaynaklı değişikliklerin uygulanmasının konsolide finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

iii) Diğer Muhasebe Standartları

Aşağıda yer alan yeni ve değiştirilmiş muhasebe standartlarının, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir:

- Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümüne ilişkin değişiklikler (TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'da yapılan değişiklikler);
- TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;
- TFRS Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

b) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanmış fakat Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

UMS 21 - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

UMSK, *UMS 21 Kur Değişiminin Etkileri* standardında tutarlı ve sade bir çeviri yöntemi sunmak ve bazı şirketlerde sürekli artan yabancı para çevrim farkları hesabı tutarlarına ilişkin sorunları gidermek amacıyla, bir şirketin finansal tablolarının yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para biriminden, yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine çevrilmesine ilişkin aşağıdaki hususları netleştiren değişiklikler yapmıştır:

- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletme, finansal tablo kalemlerini sunum para birimine çevirirken, finansal tablo kalemlerinin tamamını (karşılaştırmalı tutarlar dahil) en son raporlama dönemine ait kapanış kurunu kullanacaktır; ve
- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yabancı bir işletmeye ait tüm tutarları (karşılaştırmalı bilgiler hariç) çevirirken en son raporlama dönemine ait kapanış kuru kullanılacak; karşılaştırmalı bilgiler ise genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden ifade edilecektir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup'un, UMS 21'in "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" değişikliğinin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a) İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, Grup ile ilişkili sayılır:

- a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere),
 - ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya,
 - iii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması,
- b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,
- c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,
- d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,
- e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,
- f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya,
- g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması.

Grup, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkisine girmektedir (Dipnot 31).

b) Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda fonksiyonel olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir ("geçerli para birimi"). Konsolide finansal tablolar, Türk Lirası cinsinden sunulmuştur.

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların finansal tabloları, KGK tarafından yayımlanmış TFRS'ler uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. İlgili yabancı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderler ise ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynaklar içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

c) Maddi duran varlıklar

Grup, TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardına uygun olarak aktifinde yer alan santrallerini yeniden değerlemeye tabi tutmuş ve konsolide finansal tablolarında maddi duran varlıklarını gerçeğe uygun değerleriyle göstermiştir.

Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri ile Zorlu Doğal'da belirtilen Kızıldere 1 jeotermal santralinin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" ve "Maliyet Yaklaşımı Yöntemi" kullanılmış olup, bu tesisler haricinde kalan tesislerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi - İNA) kullanılmıştır.

İlişikteki finansal tablolarda, İNA yöntemi uygulanan santrallerde tespit edilen değer artış tutarları, tesis, makine ve cihazlara ek olarak, santrallerin bütünleyici unsuru olarak değerlendirilen arsalarına, yeraltı ve yer üstü düzenleri ile binalarına, oransal olarak dağıtılarak sunulmuştur. Motorlu taşıtlar ve demirbaşlar, önceki yıllarla tutarlı olarak elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve eğer varsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi duran varlıklarda, söz konusu yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar grubunda yer alan yeniden değerlendirme fonu hesabına ertelenmiş vergi etkisi netlendikten sonra kaydedilmektedir.

Arsalar ekonomik ömürleri sınırsız olarak kabul edildiği için amortisman tabi tutulmamıştır. Amortisman, maddi duran varlıkların değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır.

Konsolide finansal tablolarda, Zorlu Doğal'da belirtilen Kızıldere 1, 2 ve 3 jeotermal santralleri ile hidroelektrik santralleri, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji santrali ve güneş enerji santrali, Zorlu Pakistan'a ait Jhampir rüzgar santrali ile Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri 31 Aralık 2025 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Gökçedağ şirketine ait rüzgâr enerji santrali, 29 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olup, söz konusu tarih itibarıyla net varlıkların hesaplanmasında yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden dikkate alınmıştır. Değerleme raporlarında kullanılan varsayımlar, Dipnot 2.7'de sunulmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

c) Maddi duran varlıklar (devamı)

İNA yaklaşımı benimsenerek gerçeğe uygun değerleri tespit edilen santrallere ilişkin kalan faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

	Kalan Faydalı Ömür (Yıl)
Kızıldere jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santralleri	13
Alaşehir 1 jeotermal ve güneş enerji santrali	15
Jhimpir rüzgar santrali	8

Maliyet ve emsal karşılaştırma yöntemiyle gerçeğe uygun değerleri tespit edilen Zorlu Enerji'ye ait tesislerin değerlemesinde ise tahmin edilen faydalı ömürler aşağıdaki şekilde dikkate alınmıştır:

	Faydalı Ömür (Yıl)
Binalar	30-45
Yer altı ve yer üstü düzenleri	10-20
Makine ve teçhizat	6-48

Maddi duran varlıkların bakım ve onarım giderleri normalde gider hesaplarına kaydedilmektedir. Ancak, eğer varlıklarda genişletme veya önemli ölçüde geliştirme söz konusu olursa, bu giderler aktifleştirilebilir ve ilişkilendirildiği sabit kıymetin kalan ekonomik ömrü üzerinden amortisman ayrılır. Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır. Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın tahmin edilen geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

d) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payı ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, haklar (bilgisayar yazılımları, müşteri ilişkileri, imtiyazlı hizmet anlaşmaları ve diğer) ile şerefiye ve lisansları (ticari işletme lisansları) içermektedir.

Sınırlı faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden muhasebeleştirilir ve doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilir.

Sınırlı faydalı ömre sahip maddi olmayan duran varlıklar olası bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığının tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi olmayan duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi olmayan duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımlarının iskonto edilmiş bugünkü değeri ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir. Değer düşüklüğü karşılığı aynı dönem içerisinde kar veya zarar tablosuna yansıtılır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

d) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

Diğer Haklar

Diğer haklar geliştirme maliyetleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmakta olup, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir. Diğer haklar tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabi tutulur ve elde etme maliyetinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile bulunan değer üzerinden taşınırlar. Diğer hakların tahmin edilen faydalı ömrü yaklaşık 10 yıldır (Dipnot 16).

İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları

İşletme birleşmesi sonucu sahip olunan imtiyaz sözleşmesi, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. İmtiyaz sözleşmesinin ömrü OEDAŞ için 20 yıl olarak belirlenmiştir (kalan faydalı ömür yaklaşık 11 yıldır). İmtiyaz sözleşmesi bu ömür süresince itfa edilmektedir (Dipnot 16).

Müşteri İlişkileri

İşletme birleşmesi sonucu sahip olunan müşteri ilişkileri, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. OEPSAŞ'a ait müşteri ilişkilerinin ömrü 20 yıl olarak belirlenmiştir (kalan faydalı ömür yaklaşık 11 yıldır). Müşteri ilişkileri bu ömür süresince itfa edilmektedir (Dipnot 16).

İşletme Birleşmesi ve Şerefiye Değer Düşüklüğü

İşletme birleşmeleri, ayrı tüzel kişiliklerin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. Satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin/şirketin finansal tablolarında yer almayan; ancak şerefiyenin içerisinde ayrılabilme özelliğine sahip varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

d) Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

İşletme Birleşmesi ve Şerefiye Değer Düşüklüğü (devamı)

Şerefiyenin kayıtlı değeri yıllık olarak gözden geçirilir ve gerekli görüldüğü durumlarda daimi değer kaybı göz önüne alınarak düzeltmeye tabi tutulur. TFRS 3 çerçevesinde, yıl sonlarında şerefiyenin kayıtlı değeri, değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir.

Değer düşüklüğü testinde, şerefiye, Grup'un birleşmenin sinerjilerinden yararlanacak olan her bir nakit üreten birimine tahsis edilir. Şerefiye üzerinde değer düşüklüğünün olup olmadığını kontrol etmek amacıyla her yıl ya da değer düşüklüğü göstergesi olduğu durumlarda daha kısa sürelerde değer düşüklüğü testi uygulanır (Dipnot 2.7).

Nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, değer düşüklüğü ilk olarak nakit üreten birime tahsis edilen şerefiyenin defter değerini azaltmak için kullanılır ve sonra bir oran dahilinde diğer varlıkların defter değerini azaltmak için kullanılır. Şerefiye için ayrılmış değer düşüklüğü karşılığı, daha sonraki dönemlerde iptal edilemez.

e) İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar

TFRS Yorum 12, "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" kamudan özel sektöre verilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarının işletmeciler tarafından muhasebeleştirilmesini düzenler. Elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilgili imtiyazlı hizmet anlaşmaları, Grup tarafından TFRS Yorum 12 çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir.

TFRS Yorum 12 kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca, Grup işletmeci sıfatıyla, hizmet sağlayıcı olarak hareket eder. İşletmeci, bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını gerçekleştirir.

Grup, elektrik dağıtım faaliyetini kamudan özel sektöre devredilen imtiyazlı hizmet anlaşması çerçevesinde yapmaktadır. Grup, dağıtım faaliyeti kapsamında yaptığı yatırım harcamalarını, imtiyazı tanıyanın talimatı doğrultusunda abonelerine faturalamaya ilişkin sözleşmeden doğan koşulsuz bir hakka sahip olduğu ölçüde finansal varlık olarak muhasebeleştirmektedir. Dağıtım hizmetlerine karşılık tahsilat yapma hakkı abonelere kesilen faturalar yoluyla gerçekleşir. Söz konusu faturadaki dağıtım bileşeni Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından belirlenmiş dağıtım tarifeleri ile düzenlenir. Dağıtım hizmetine ilişkin yıllık gerçekleşen tahsilatlar ile EPDK tarafından önceden belirlenmiş gelir tavanı arasındaki fark, gelecek dönemlerdeki tarifenin revizyonu ile EPDK tarafından düzeltilir.

TFRS Yorum 12 kapsamında, Grup'un elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin yapmış olduğu yatırımların tamamı "İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar" olarak muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 5).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

e) İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar (devamı)

OEDAŞ'ın elektrik dağıtım faaliyeti, 24 Temmuz 2006 tarihinde Türkiye Elektrik Dağıtım AŞ ("TEDAŞ") ile imzalanan İşletme Haklarının Devri ("İHD") sözleşmesi kapsamında hizmet imtiyaz düzenlemesi çerçevesinde yürütülmektedir. Şirket'in dağıtım lisansının 1 Eylül 2036'da sona erme tarihine veya sona ermesinden önce herhangi bir nedenle iptaline kadar Şirket, elektrik dağıtım sisteminin işletme haklarına, dağıtım bölgesinde var olan veya kurulacak dağıtım tesislerine ve dağıtım tesislerinin işletilmesi, bu tesislerin ve inşaatların rehabilitasyonu ve güçlendirilmesi için çok önemli olan taşınmaz ve taşınmaz varlıkların kontrolüne sahiptir. Dağıtım lisansının herhangi bir şekilde yenilenmesi, sözleşmenin aynı şartlar ile uzatılmasıyla sonuçlanmayacaktır. Şirket, sözleşme süresinin sona ermesinden en az bir yıl önce, TEDAŞ'a başvurabilir ve sözleşmenin yenilenmesini talep edebilir. TEDAŞ, sözleşmenin sona ermesinden altı ay öncesinden, yürürlükteki mevzuat çerçevesinde yeni şartları da dikkate alarak bu talebi değerlendirdikten sonra sözleşmeyi yenilemeye karar verebilir.

OEDAŞ için 2016-2020 yılları arasında geçerli olacak üçüncü uygulama dönemine ilişkin dağıtım sistem işletim gelir gereksinimi ve ilgili parametreleri olan EPDK tarafından 30 Aralık 2015 tarihli ve 6039-1 (son revizyon: 26 Aralık 2019 tarihli ve 9067-1) sayılı Kurul kararı ile 2021-2025 yılları arasında geçerli olacak dördüncü uygulama dönemine ilişkin dağıtım sistem işletim gelir gereksinimi ve ilgili parametreleri EPDK tarafından 24 Aralık 2020 tarihli ve 9911-1 (son revizyon: 28 Aralık 2023 tarihli ve 12320-1) sayılı Kurul kararı ile 2026-2030 yılları arasında geçerli olacak beşinci uygulama dönemine ilişkin dağıtım sistem işletim gelir gereksinimi ve ilgili parametreleri EPDK tarafından 30 Aralık 2025 tarihli ve 14206-15 sayılı Kurul kararı ile onaylanmıştır.

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarından oluştuğundan TFRS 9 kapsamında itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülmektedir.

Elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin imtiyaz sözleşmeleri uyarınca finansal varlıklar 10 yılda itfa edilmektedir (Dipnot 5).

Grup, devlet ile olan hizmet imtiyaz sözleşmesinin şartlarını göz önünde bulundurarak TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" uyarınca finansal varlık modelini uygulamış ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda 16.666.622 TL tutarında imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar muhasebeleştirmiştir (31 Aralık 2024: 16.039.880 TL) (Dipnot 5). Bununla birlikte OEDAŞ'a ait toplam 2.521.619 TL tutarındaki reel makul getiri düzenlemesi ile ilgili faiz geliri (31 Aralık 2024: 2.438.129 TL) (Dipnot 3, 27) esas faaliyet gelirleri içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, faiz, amortisman ve vergi öncesi karlılık ("FAVÖK") hesaplamasına dahil edilmiştir. OEDAŞ'a ait toplam 4.420.552 TL tutarındaki imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı (31 Aralık 2024: 5.638.708 TL) (Dipnot 3, 30) parasal kazanç/kayıp içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

f) Hasılat

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı konsolide finansal tablolara alır. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde veya geçtikçe varlık devredilmiş olur. Grup, aşağıda yer alan 5 temel prensip doğrultusunda hasılatı konsolide finansal tablolara almaktadır:

- Müşteri sözleşmelerinin belirlenmesi,
- Sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- Sözleşmelerdeki işlem fiyatının belirlenmesi,
- İşlem fiyatının sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerine dağıtılması,
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Grup, aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uygun olarak) onaylamış ve kendi edimlerini yerine getirmeyi taahhüt etmiştir,
- Devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili her bir tarafın hakları tanımlanabilmektedir,
- Devredilecek mal veya hizmetler için yapılacak ödeme koşulları tanımlanabilmektedir,
- Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
- Grup'un müşteriye devredeceği mal veya hizmetler için bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Grup, bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilme kabiliyetini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

Sözleşme başlangıcında Grup, müşteriyle yaptığı sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve müşteriye devretmek için verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak tanımlar. Grup ayrıca, sözleşme başlangıcında, her bir edim yükümlülüğünü zamanla ya da zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler. Başka bir taraf mal veya hizmetin müşteriye sağlanmasına müdahil olduğunda, Grup, taahhüdünün niteliğinin belirlenen mal veya hizmetleri bizzat sağlamaya (asil) veya diğer tarafça sağlanan bu mal veya hizmetlere aracılık etmeye (vekil) yönelik bir edim yükümlülüğü olduğunu belirler. Grup, belirlenmiş mal veya hizmetleri, o mal veya hizmetleri müşteriye devretmeden önce kontrol ediyorsa asildir. Söz konusu durumda edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde (veya getirdikçe), devredilen belirlenmiş mal veya hizmetler karşılığında hak etmeyi beklediği bedelin brüt tutarı kadar hasılatı konsolide finansal tablolara alır. Grup, edim yükümlülüğü belirlenmiş mal veya hizmetlerin başka bir tarafça temin edilmesine aracılık etmekte ise vekil durumundadır ve söz konusu edim yükümlülüğü için hasılatı konsolide finansal tablolara yansıtmaz.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

f) Hasılat (devamı)

Grup, işlem fiyatını tespit etmek için sözleşme hükümlerini ve ticari teamüllerini dikkate alır. İşlem fiyatı, Grup'un üçüncü şahıslar adına (örneğin bazı satış vergileri) tahsil edilen tutarlar hariç taahhüt ettiği mal veya hizmetleri müşteriye devretmesi karşılığında hak etmeyi beklediği bedeldir. Grup, işlem fiyatını her bir edim yükümlülüğüne (ya da farklı mal veya hizmete), müşteriye taahhüt edilen mal veya hizmetlerin devri karşılığı hak etmeyi beklediği bedeli gösteren bir tutarda dağıtmaktadır. Bu dağıtımda Grup, işlem fiyatını sözleşmede belirlenen her edim yükümlülüğüne, nispi bir müstakil satış fiyatı üzerinden dağıtır, bu dağıtımda Grup, sözleşmedeki her bir edim yükümlülüğünün temelini oluşturan farklı mal veya hizmetlerin sözleşme başlangıcındaki müstakil satış fiyatını tespit eder ve işlem fiyatını bu müstakil satış fiyatlarına orantılı olarak dağıtır.

Grup'un edim yükümlülükleri elektrik dağıtım ile elektrik satış hizmetlerinden oluşmaktadır. Müşteri, Grup'un edimden sağladığı faydayı eş zamanlı olarak tüketmektedir. Elektrik dağıtım hizmetleri hizmetin verildiği anda, elektrik satışı ise elektrik teslimatının gerçekleştiği anda muhasebeleştirilmektedir. Grup, satılan mal veya hizmetin kontrolünü aynı anda müşteriye devretmekte ve hasılat, edim yükümlülüğü yerine getirildiği an muhasebeleştirilmektedir. Grup'un operasyonları dolayısıyla TFRS 15'in Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Elektrik üretimi ve toptan satış hasılatı

Grup'un santralleri aracılığı ile üretilip sattığı elektrikten elde ettiği gelirlerdir. Elektrik hizmeti doğası itibarıyla müşterinin eş zamanlı alıp tükettiği ve seri halde sunulan bir hizmet olduğu için tek bir edim olarak muhasebeleştirilmektedir.

Elektrik satış gelirleri, elektrik teslimatının gerçekleşmesi durumunda, tahakkuk esasına göre, faturalanan tutarlar üzerinden kaydedilir.

Perakende satış hasılatı

Elektrik Piyasası Kanunu'nda perakende satış hizmeti; perakende satış lisansına sahip şirketlerce, elektrik enerjisi ve/veya kapasite satımı dışında tüketicilere sağlanan diğer hizmetler olarak tanımlanmıştır. Perakende satış hizmeti kapsamı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde, elektrik enerjisi ve/veya kapasite satımı dışında, tüketicilere sağlanan, faturalama ve tahsilat gibi diğer hizmetler olarak tanımlanmıştır. Şirket tarafından kesilen faturalarda yer alan perakende satış hizmet bedeli, faturalandırma, müşteri hizmetleri, perakende satış hizmetine ilişkin yatırım giderleri ve perakende satış hizmetine ilişkin diğer giderlerden oluşmaktadır. Perakende satış hizmeti bedeli, Şirket'ten enerji alan tüm tüketicilere uygulanmaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

f) Hasılat (devamı)

Elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin hasılat

• Dağıtım sistemi kullanım gelirleri

Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller, dağıtım gelir tavanı ve talep tahminleri dikkate alınarak hesaplanır. Dağıtım gelir tavanı, sistem işletim gelir tavanı ile kayıp enerji gelir tavanı unsurlarından oluşur. Dağıtım sistemi kullanım gelirleri, Grup'un dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyetlerini yürütebilmesi için gerekli olan maliyetlerden hareketle belirlenir. Bu kapsamda dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin gelirlerin belirlenmesinde, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamalarına ilişkin makul bir getiri, sistem işletim maliyeti, teknik ve teknik olmayan kayıp maliyeti, kesme - bağlama hizmet maliyeti, sayaç okuma maliyeti, reaktif enerji maliyeti ve iletim tarifi kapsamında ödenen tutarlar gibi dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınır.

Grup'un tarifi belirlenirken esas alınacak teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin EPDK tarafından belirlenen hedef kayıp oranlarını geçmemek kaydı ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin maliyetler dağıtım tarifelerinde yer alır ve tüketicilere yansıtılır.

Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedellerin belirlenmesinde, teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin hedef oranlarının tespiti ve değiştirilmesi ile oluşacak maliyetin tarifelerde yer alması ve tüketicilere yansıtılmasında EPDK'nın Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ hükümleri ve elektrik dağıtım şirketlerinin hedef kayıp oranlarının belirlenmesi için EPDK tarafından çıkarılan usul ve esaslar dikkate alınır.

Elektrik dağıtım şirketlerinin bir tarife yılında sistem işletim faaliyeti için toplayacakları gelirler, EPDK tarafından her bir elektrik dağıtım şirketi için onaylanmış olan sistem işletim gelir tavanları ile sınırlandırılmıştır. Her bir tarife yılı için, her bir elektrik dağıtım şirketinin gerçekleştirmelerine göre EPDK tarafından hesaplanan yıl sonu düzeltmeye esas sistem işletim gelir tavanı ile yıl sonu gerçekleşen sistem işletim geliri arasındaki fark iki yıl sonra EPDK tarafından tarifeler ile düzeltilmektedir.

EPDK tarafından tutarın kesin olarak belirlenmesini takiben, EPDK tarafından hesaplanan yıl sonu düzeltmeye esas sistem işletim gelir tavanı ile yıl sonu gerçekleşen sistem işletim geliri arasındaki fark finansal tablolarda tahakkuk esasına göre ticari alacak ya da ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

f) Hasılat (devamı)

Elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin hasılat (devamı)

Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı ise hedef kayıp oranı doğrultusunda gerçekleşen toplam kayıp enerji maliyetinden, destekleme tutarının kayıp enerjiye ilişkin kısmı ile kullanıcılara tahakkuk ettirilen dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin gelirin kayıp enerjiye ilişkin kısmının çıkartılması ile bulunmaktadır. Kayıp enerji düzeltme bileşeni, gelir farkı düzeltme bileşeninde olduğu gibi her bir tarife yılı için iki yıl sonra EPDK tarafından tarifeler ile düzeltilmektedir. Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı, finansal tablolarda tahakkuk esasına göre ticari alacak ya da ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir.

Fiyat eşitleme mekanizması; tüketicilerin dağıtım bölgeleri arasındaki maliyet farklılıklarından kısmen veya tamamen korunmasını sağlamak için kurulmuştur. Bu mekanizma ile her bir dağıtım şirketi için EPDK tarafından onaylanmış dağıtım gelir tavanı tutarı ile yıllık talep tahmininin mevsimsel çekiş oransallığı dikkate alınarak ulusal birim fiyatlarla elde edileceği öngörülen gelir tutarlarının farkı alınarak destek tutarları hesaplanmaktadır. Hesaplanan destek tutarlarının ilgili taraflar arasındaki transferi ise Elektrik Üretim AŞ ("EÜAŞ") aracılığı ile yapılmaktadır.

Dolayısıyla, elektrik dağıtım şirketlerinin dağıtım gelirleri, gelir tavanı metodolojisine göre düzenlenmektedir.

• **Elektrik satış geliri**

Grup'un aynı zamanda dengeden sorumlu taraf olarak "Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği" uyarınca Piyasa İşletmecisine ("EPIAŞ") karşı mali sorumlu olarak satılan elektrik enerjisinden elde ettiği gelirler bulunmaktadır. Söz konusu gelirler, elektrik satışının gerçekleştiği anda elektrik satış gelirleri olarak muhasebeleştirilmektedir.

• **İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı**

EPDK, İşletme Devir Hakkı Sözleşmesi ("İDHS") sözleşmesi uyarınca dağıtım şirketleri tarafından yapılan yatırım harcamalarının fiyatını düzenlerken yıllık tüketici fiyat endeksini ("TÜFE") dikkate almaktadır. Bu nedenle, TFRS Yorum 9 uyarınca finansal varlık olarak muhasebeleştirilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar, her raporlama tarihi itibarıyla TÜFE'ye göre güncellenmektedir. OEDAŞ'a ait imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı, ilişikteki finansal tablolarda, parasal kazanç/(kayıp) olarak muhasebeleştirilmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

f) Hasılat (devamı)

- **Reel makul getiri düzeltmesi ile ilgili faiz geliri**

İDHS uyarınca, Grup tarafından yapılan yatırım harcamalarına ilişkin reel makul getiri düzeltmesi ile ilgili faiz geliri TFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar üzerinden elde edilen faiz gelirleri etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Reel makul getiri düzenlemesiyle ilgili OEDAŞ'a ait faiz gelirleri, ilişikteki finansal tablolarda, esas faaliyetlerden diğer gelirlerde muhasebeleştirilmiştir.

- **Yatırım ve inşaat faaliyetlerinden gelirler**

OEDAŞ, EPDK tarafından onaylanan talep tahminleri ve yatırım planı çerçevesinde dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan kapasite artış, genişleme, iyileştirme, modernizasyon, şebeke işletim sistemi yatırımları ile dağıtım varlıkları dışında dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için gerekli olan faydalı ömrü bir sene üzerindeki arsa, demirbaş, bina ve benzeri varlıklara ilişkin yatırımlar yapmaktadır.

TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" kapsamında, devlet veya diğer kamu sektörü işletmeleri tarafından sağlanan - yol yapımı, enerji dağıtımı, hastane veya okul yapımı gibi - işlemlerin özel işletmelere devri olarak tanımlanmaktadır. Şirket'in elektrik dağıtım hizmeti operasyonları, hizmet imtiyaz anlaşmaları kapsamına girmektedir.

Elektrik dağıtımından kaynaklanan söz konusu hak, EPDK tarafından belirlenen dağıtım ve perakende satış hizmetine ilişkin tarifeler baz alınarak abonelere yapılan toplam faturalamalar içinde yansıtılarak muhasebeleştirilir. Yatırım harcamaları ve inşaat faaliyetlerinden gelirler tek bir performans yükümlülüğü olarak ilgili yatırımlar yerine getirildiği an muhasebeleştirilmektedir. Grup, finansal varlık modeline göre hesapladığı geliri "Yatırım ve inşaat faaliyetlerinden gelirler" olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda hasılat içerisinde, finansal varlığı ise "İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar" olarak finansal durum tablosunda muhasebeleştirmektedir (Dipnot 5 ve Dipnot 24). Grup, gerçekleştirdiği yatırım harcamaları sonucunda elde ettiği hasılatı ve katlandığı maliyeti TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" uyarınca muhasebeleştirir.

- **Genel aydınlatma geliri**

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve diğer ikincil mevzuatlar kapsamında elektrik dağıtım şirketlerinin genel aydınlatma tüketici grubuna enerji tedariği yapma zorunluluğu bulunmaktadır. Genel aydınlatma tüketici grubuna yapılan elektrik satışları elektriğin mevcut durumda düşük maliyetli ve yüksek miktarlarda depolanabilir bir stok olmamasından dolayı elektriğin alım ve satımı aynı anda olmakta ve buna göre kullanım anında satış ve maliyetler gerçekleşmektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

g) Durdurulan faaliyetler

Durdurulan bir faaliyet Grup'un işinin bir parçası olup, Grup'un diğer kısımlarından açıkça ayırt edilebilen faaliyet ve nakit akışlarını kapsayan bir kısımdır ve:

- Ayrı bir ana iş kolunu veya faaliyetlerin coğrafi bölgesini ifade eder;
- Ayrı bir ana iş kolunun veya faaliyetlerin coğrafi bölgesinin tek başına koordine edilmiş bir plan çerçevesinde satışının bir parçasıdır; veya
- Sadece yeniden satış amacı ile elde edilen bir bağlı ortaklıktır.

Durdurulan faaliyet olarak sınıflama, faaliyetin satışı sonrasında veya öncesinde faaliyetin satış amaçlı elde tutulan varlık olma kriterlerini sağladığı takdirde gerçekleşir.

Bir faaliyetin durdurulan faaliyetler olarak sınıflandırılması durumunda kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu bu faaliyet karşılaştırmalı dönemin başlangıcından itibaren durdurulmuş gibi varsayılarak tekrar sunulur.

31 Aralık 2024 yılı itibarıyla Enerji Dağıtım şirketlerinin satışı ile Grup Doğal Gaz Dağıtım faaliyetlerinden ayrılmış olup, işlemleri Durdurulan Faaliyetlere sınıflanmıştır.

Doğal gaz dağıtım faaliyetlerine ilişkin hasılat

• Yatırım ve inşaat faaliyetlerinden gelirler

Gazdaş ve Trakya, EPDK tarafından belirlenen talep tahminleri doğrultusunda doğal gaz dağıtım sisteminde şebeke, tesis ve muhtelif inşaat faaliyetleri yatırımı yapmaktadır. Yapılan yatırım harcamalarına ilişkin hasılat ve maliyet durdurulan faaliyet çerçevesinde muhasebeleştirilmiştir.

• Doğal gaz satış hasılatı ile sistem kullanım geliri

Gazdaş ve Trakya, abonelere yapılan faturalandırmaya esas doğal gaz satış miktarını, müşteri sayacından okuduğu endeks değerini esas alarak tespit eder. Sayaçlar, ayda bir kez periyodik olarak okunur ve endeks değerleri kayda geçirilir. Doğal gaz satış hasılatı, son okuma tarihi ile bir önceki okuma tarihi arasındaki iki endeks farkına göre hesaplanan satış miktarı üzerinden EPDK tarafından onaylanan ve okuma periyotlarına göre hesaplanacak gün bazında ağırlıklı ortalama perakende satış fiyatı esas alınarak tahakkuk esasına göre kaydedilir. Perakende satış fiyatı, birim doğal gaz alım fiyatı ile EPDK tarafından yatırım ve işletme hizmet karşılığı olarak verilen sistem kullanım bedelinden oluşur. Gazdaş ve Trakya'da abonelere yapılan doğal gaz satışları, konsolide finansal tablolara EPDK düzenlemeleri çerçevesinde brüt olarak yansıtılmaktadır. Bu bağlamda Gazdaş ve Trakya, satın aldığı doğal gazı abonelerine herhangi bir kar marjı ilave etmeden, sadece alım fiyatı üzerine sistem kullanım bedelini ilave ederek faturalamaktadır. Gazdaş ve Trakya, abonelere doğal gaz sağlanması taahhüdünün yerine getirilmesinde esas olarak sorumlu olması sebebiyle hasılatı brüt olarak kaydetmektedir. Doğal gaz satış hasılatı ile ilgili sistem kullanım geliri durdurulan faaliyetler çerçevesinde muhasebeleştirilmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

g) Durdurulan faaliyetler (devamı)

- **Doğal gaz taşıma geliri**

Serbest tüketicilerin doğal gaz alımı yaptığı toptan satış şirketleri, müşterileri için taşıma hizmet sözleşmesi ve teslim hizmet sözleşmesi yapmak üzere, dağıtım şirketine başvuruda bulunurlar. Dağıtım şirketi, taşıma hizmet sözleşmesi ve teslim hizmet sözleşmesi kapsamında toptan satış şirketine doğal gaz taşıma hizmeti verir. Dağıtım şirketi, müşterilerinde olduğu gibi faturalandırmaya esas doğal gaz tüketim miktarını, müşteri sayacından her ay periyodik olarak okumak suretiyle sistem kayıtlarına işler. Doğal gaz taşıma hizmet satışı, hesaplanan doğal gaz tüketim miktarı üzerinden ve EPDK tarafından dağıtım şirketine bildirilen sistem kullanım bedeli ile tahakkuk ettirilir. Taşıma hizmet bedeli faturası, dağıtım şirketi tarafından toptan satış şirketine yansıtılır. Doğal gaz taşıma geliri durdurulan faaliyetler çerçevesinde muhasebeleştirilmiştir.

- **Reel makul getiri düzeltmesi ile ilgili faiz geliri**

Hasılatın dağıtım faaliyetlerinden kaynaklanan hizmet imtiyaz anlaşmaları ile ilgili faiz gelirleri, Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları'na ("TFRS Yorum 12") göre muhasebeleştirilir. İmtiyaz anlaşmalarından alacaklar üzerinden elde edilen faiz gelirleri etkin faiz metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Reel makul getiri düzeltmesi ile ilgili faiz geliri, ilişikteki finansal tablolarda, durdurulan faaliyetlerden karlar kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

- **İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı**

Grup, finansal varlık üzerinden etkin faiz yöntemine göre hesapladığı geliri, parasal kazanç/(kayıp) içerisinde "İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı" olarak muhasebeleştirmektedir. İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı, ilişikteki finansal tablolarda, durdurulan faaliyetlerden karlar kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

h) Ertelenmiş gelirler

Perakende satış şirketi, tarifeye tabi müşterilerine yapılan satışlardan %2,38 net kar marjı elde etmelidir. Perakende satış net kar marjı, net kar marjını %2,38'e eşitlemek için kaydedilen ayarlama bileşeninden oluşmaktadır. Döneme ilişkin oluşan fazla kısım finansal tablolarda ertelenmiş gelirler altında sınıflandırılmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

i) Alınan güvence bedelleri

Grup, müşterilerinden abonelik sırasında TEDAŞ adına güvence bedeli almaktadır ve bu güvence bedeli tutarları, EPDK tarafından ilan edilen tarife ve yöntemler ile belirlenmekte olup, müşterilerden alındığı anda gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. EPDK'nın "Elektrik Piyasasında Garanti Ücretlerinin Güncellenmesi ile İlgili Kurallar ve Yönetmelikler" konusundaki kararına göre, OEPSAŞ, sistemden çıkan abonelere EPDK tarafından belirlenen yöntemlerle güncellenmiş abonelik ücretlerini iade etmek zorundadır. Güvence bedelleri, TÜFE'ye göre güncellenmek suretiyle finansal tablolarda yer almaktadır. Ayrıca, TEDAŞ ve OEPSAŞ arasında imzalanmış olan İşletme Hakkı Devri anlaşmasına göre Grup, abonelerden alınan güvence bedellerini ve iade edilen güvence bedellerini, güncel olarak takip etmek ve net bakiyeyi lisans süresinin sonuna kadar TEDAŞ'a geri ödemek durumundadır. Güvence bedeli karşılığı alınan tutarların değerlemesi sonucu oluşan farklar, konsolide kar veya zarar tablosunda parasal kazanç/(kayıp) altında muhasebeleştirilmiştir.

j) Borçlanma maliyetleri

Banka kredileri alındıkları tarihlerde işlem maliyetleri düşürülmüş gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar. Müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleriyle değerlendirilir ve işlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, konsolide kar veya zarar tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda satın alınması, yapımı veya üretimi ile ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde konsolide kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

k) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilirdi durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün olmayan yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir (Dipnot 18).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

k) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler (devamı)

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların işletmeye girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekte gerçekleşmesi kesin olmayan yükümlülükler ve varlıklar, konsolide finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların işletmeye girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar, ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin konsolide finansal tablolarına yansıtılır.

l) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülükler

Kıdem tazminatı karşılıkları:

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup, çalışanların emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan bir yılı doldurmuş çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup, konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır.

m) Pay başına kazanç/(kayıp)

Pay başına kazanç, ana ortaklığa ait net dönem zararının dönem içindeki hisselerin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle hesaplanmıştır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırımını yapılması halinde, hisselerin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değer dönemi başı itibarıyla da geçerli olduğu kabul edilir.

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Pay başına kazanç / (kayıp) hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 32).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

n) Dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin konsolide bilançodaki kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanır. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Ertelenmiş vergi, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Aşağıdaki durumlarda meydana gelen geçici farklar için ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmez:

- Bir işletme birleşmesi olmayan ve ne muhasebe karını ne de vergiye tabi kar veya zararı etkilemeyen bir işlem sonucu oluşan varlık veya yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında ortaya çıkan geçici farklar;
- Öngörülebilir bir gelecekteki tersine dönmesi muhtemel olmayan ve Grup'un geri çevirim zamanını kontrol edebildiği bağlı ortaklık, iştirak ve müştereken kontrol edilen işletmelerdeki yatırımlarıyla ilgili geçici farklar; ve
- Şerefiyenin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında oluşan vergilendirilebilir geçici farklar.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken, ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır. Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olunması ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir (Dipnot 23).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

o) Stoklar

Stoklar, maliyet ve net gerçekleşebilir değerın düşük olanıyla değerklenir. Stok maliyetleri yöntemiyle belirlenir ve stokların satın alma maliyetini, üretim veya dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir (Dipnot 9).

p) Paylara ilişkin primler

Paylara ilişkin primler Grup'un elinde bulunan bağılı ortaklık ya da iştirak hisselerinin nominal bedelinden daha yüksek bir fiyat üzerinden satılması neticesinde oluşan farkı ya da Grup'un iktisap ettiğı şirketler ile ilgili çıkarmış olduğı hisselerin nominal değerkleri ile gerçeğe uygun değerkleri arasındaki farkı temsil eder (Dipnot 22).

r) Finansal araçlar

(i) Muhasebeleştirme ve ilk ölçüm

Grup, ticari alacakları ve borçlanma araçlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Grup, bütün diğer finansal varlık ve yükümlölüklerini sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağılı koşullarına taraf olduğı işlem tarihinde muhasebeleştirmektedir.

Gerçeğe uygun değerk ("GUD") değışimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ve finansal yükümlölüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de GUD'a ilave edilerek ölçölür. Önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar, ilk muhasebeleştirmede işlem bedeli üzerinden ölçölür.

(ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm

İlk defa finansal tablolara alınırken bir finansal araç, belirtilen şekilde sınıflandırılır; itfa edilmiş maliyetinden ölçölünenler; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçölünenler- borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar, GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçölünenler- özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçölünenler.

Grup, finansal varlıkları yönetmek için işletme modelini değıştirmedeğı sürece, finansal varlıklarını ilk muhasebeleştirmesinden sonra yeniden sınıflandıramaz. Bu durumda, etkilenen tüm finansal varlıklar, işletme modelindeki değışikliğı izleyen ilk raporlama döneminin ilk gününde yeniden sınıflandırılır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

r) Finansal araçlar (devamı)

(ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar, GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir. Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Finansal varlıklar - İş modelinin değerlendirilmesi

Grup, iş modelinin varlıkların yönetilme şeklini ve yönetime sağlanan bilgiyi en iyi şekilde yansıtması amacıyla bir finansal varlığın portföy düzeyinde elde tutulma amacını değerlendirmektedir. Ele alınan bilgiler şunları içerir:

- Portföy için belirlenmiş politikalar ve hedefler ve bu politikaların uygulamada kullanılması. Bunlar, yönetimin stratejisinin, sözleşmeden kaynaklanan faiz gelirini elde etmeyi, belirli bir faiz oranından yararlanmayı devam ettirmeyi, finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmayı veya varlıkların satışı yoluyla nakit akışlarını gerçekleştirmeye odaklanıp odaklanmadığını içerir;
- İş modelinin amacı; günlük likidite ihtiyaçlarını yönetmek, belirli bir faiz getirisini devam ettirmek veya finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmak olabilir;
- İş modeli ve iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların performanslarının Grup yönetimine nasıl raporlandığı;
- İş modelinin (iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların) performansını etkileyen riskler ve özellikle bu risklerin yönetim şekli;

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

r) Finansal araçlar (devamı)

(ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi

Bu değerlendirme amacıyla, anapara, finansal varlığın ilk defa finansal tablolara alınması sırasındaki GUD'dur. Faiz; paranın zaman değeri, belirli bir zaman dilimine ilişkin anapara bakiyesine ait kredi riski, diğer temel borç verme risk ve maliyetleri (örneğin, likidite riski ve yönetim maliyetleri) ile kar marjından oluşur.

Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesinde, Grup sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alır. Bu değerlendirme, finansal varlığın bu koşulu yerine getirmeyecek şekilde sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştiren sözleşme şartlarını içerip içermediğinin değerlendirilmesini gerektirir. Bu değerlendirmeyi yaparken, Grup aşağıdakileri dikkate alır:

- Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştirebilecek herhangi bir şarta bağlı olay (diğer bir ifadeyle tetikleyici olay);
- Değişken oranlı özellikler de dahil olmak üzere, sözleşmeye bağlı kupon faiz oranını düzelten şartlar;
- Erken ödeme ve vadesini uzatma imkanı sağlayan özellikleri;
- Grup'un belirli varlıklardan kaynaklanan nakit akışlarının elde edilmesini sağlayan sözleşmeye bağlı haklarını kısıtlayıcı şartlar (örneğin, rücu edilememe özelliği) ve
- Erken ödeme özelliği, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir bedel içeren peşin ödenen tutarlar, büyük ölçüde anaparanın ve anapara bakiyesine ilişkin faizlerin ödenmemiş tutarını yansıtıyorsa, sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemeleri kriteriyle tutarlıdır.
- Ayrıca, (i) finansal varlık sözleşmeye bağlı nominal değeri üzerinden primli veya iskontolu olarak alınmışsa, (ii) sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir ek bedel ödenmesini içeren tutarlar, büyük ölçüde sözleşmeye bağlı nominal değeri ve tahakkuk eden (ancak ödenmemiş) faizi yansıtıyorsa ve (iii) ilk muhasebeleştirmede erken ödeme özelliğinin gerçeğe uygun değerinin önemsiz olması durumunda, bu kritere uygun olduğu kabul edilir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

r) Finansal araçlar (devamı)

(ii) Sınıflandırma ve sonraki ölçüm (devamı)

Finansal varlıklar – Sonraki ölçümden kaynaklanan kazanç veya kayıplar

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar

Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Grup'un gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, riskten korunma muhasebesine konu olmayan türev araçlar kalemlerini içermektedir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için aşağıdaki (v) bölümüne bakınız.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar

Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri, yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup'un itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, "nakit ve nakit benzerleri", "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar" kalemlerini içermektedir.

GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları

Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz geliri, yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kazanç ve kayıplar ise diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar finansal durum tablosu dışı bırakıldığında daha önceden diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç veya kayıplar kar veya zararda yeniden sınıflandırılır.

Finansal yükümlülükler – Sınıflama, sonraki ölçüm ve kazanç ve kayıplar

Finansal yükümlülükler itfa edilmiş maliyetinden ölçülen ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır.

Bir finansal yükümlülük, alım satım amaçlı elde tutulan tanımını karşılaması durumunda GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülük, türev araç olması ya da ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tanımlanması durumunda alım satım amaçlı elde tutulan finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır. GUD'u kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, GUD'ları ile ölçülürler ve faiz giderleri de dahil olmak üzere, net kazanç ve kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, ilk kayıtlara alınmalarını müteakip gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler kayıtlardan çıkarılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için aşağıdaki (vi) bölümüne bakınız.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

r) Finansal araçlar (devamı)

(iii) Finansal tablo dışı bırakma

Finansal varlıklar

- Grup finansal varlıklarla ilgili nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve getirilerinin sahipliğini önemli ölçüde devrettiğinde, ilgili finansal varlık üzerinde, kontrol sahibi olmaya devam etmiyorsa söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.
- Grup, bir finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları önemli ölçüde elinde bulundurmaya devam etmesi durumunda, ilgili finansal varlığı finansal durum tablosuna kayıtlara almaya devam eder.

Finansal yükümlülükler

Grup, bir finansal yükümlülüğü sadece ve sadece, ilgili yükümlülüğe ilişkin borç ortadan kalktığı veya iptal edildiği zaman finansal durum tablosundan çıkarır. Ayrıca, mevcut bir finansal yükümlülüğün koşullarında veya nakit akışlarında önemli bir değişiklik yapılması durumunda da Grup, bu finansal yükümlülüğü finansal durum tablosundan çıkarır. Bu durum, değiştirilmiş şartlar uyarınca, gerçeğe uygun değeri üzerinden yeni bir finansal yükümlülük muhasebeleştirilmesini gerektirir.

Finansal yükümlülüğün kayıtlarından çıkartılmasında, defter değeri ile yükümlülüğe ilişkin olarak ödenen tutar (devredilen her türlü nakit dışı varlık veya üstlenilen her türlü yükümlülük de dâhil) arasındaki fark, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

(iv) Finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı finansal tablolarında göstermektedir.

(v) Türev finansal araçlar ve riskten korunma muhasebesi

Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmesinde, gerçeğe uygun değerinden ("GUD") muhasebeleştirilir. Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip GUD'larındaki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir. Grup, 1 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla TMS 39 kapsamında uyguladığı nakit akış riskinden korunma muhasebesini sona erdirmiştir. "Nakit akış riskinden korunma kayıpları" içerisinde muhasebeleştirilen kur farkları, YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları bazlı satış gelirleri gerçekleşene kadar özkaynaklarda ayrı bir kalem olarak kalmaya devam eder.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

s) Varlıklarda değer düşüklüğü

(i) Türev olmayan finansal varlıklar

Finansal araçlar ve sözleşme varlıkları

Grup aşağıda belirtilenler için beklenen kredi zararları için zarar karşılığı muhasebeleştirmektedir:

- İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar;

Grup aşağıdaki belirtilen, 12 aylık beklenen kredi zararı ("BKZ") olarak ölçülen kalemler hariç olmak üzere, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve
- Diğer borçlanma araçları ile ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

Grup, ticari alacaklar ve sözleşme varlıklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında ömür boyu BKZ'leri seçmiştir.

Bir finansal varlığın kredi riskinin ilk muhasebeleştirilmesinden itibaren önemli ölçüde artmış olup olmadığının belirlenmesinde ve BKZ'lerinin tahmin edilmesinde, Grup, beklenen erken ödemelerin etkileri dahil, beklenen kredi zararlarının tahminiyle ilgili olan ve aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiyi dikkate alır. Bu bilgiler, Grup'un geçmiş kredi zararı tecrübelerine dayanan ve ileriye dönük bilgiler içeren nicel ve nitel bilgi ve analizleri içerir.

Ömür boyu BKZ'ler, finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi muhtemel temerrüt durumlarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarıdır.

12 aylık BKZ'ler, raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde finansal araca ilişkin gerçekleşmesi muhtemel temerrüt durumlarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarını temsil eden kısımdır.

BKZ'lerinin ölçüleceği azami süre, Grup'un kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

BKZ'lerin ölçümü

BKZ'ler, finansal aracın beklenen ömrü boyunca kredi zararlarının olasılıklarına göre ağırlıklandırılmış bir tahmindir. Diğer bir ifadeyle, tüm nakit açıklarının bugünkü değeri üzerinden ölçülen kredi zararlarıdır (örneğin, sözleşmeye istinaden işletmeye yapılan nakit akışları ile işletmenin tahsil etmeyi beklediği nakit akışları arasındaki farktır).

Beklenen kredi zararlarında, ödemelerin tutarı ve zamanlaması dikkate alındığından, işletmenin ödemenin tamamını, sözleşmede belirlenen vadeden geç almayı beklemesi durumunda dahi, bir kredi zararı oluşur. BKZ'ler, finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

s) Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

(i) Türev olmayan finansal varlıklar (devamı)

Kredi değer düşüklüğüne uğramış finansal varlıklar

Her raporlama dönemi sonunda, Grup, itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklarının ve GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan borçlanma varlıklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya birden fazla olay gerçekleştiğinde, söz konusu finansal varlık, kredi değer düşüklüğüne uğramıştır.

Bir finansal varlığın kredi değer düşüklüğüne uğradığının kanıtı, aşağıdaki gözlemlenebilir verileri içerir:

- Borçlunun ya da ihraççının önemli finansal zorluğa düşmesi;
- Borçlunun temerrüdü veya finansal aracın vadesinin ortalama 90 gün geçmiş olması gibi sözleşme ihlali;
- Grup'un aksini dikkate alamayacağı koşullara bağlı olarak, bir kredinin ya da avansın yeniden yapılandırılması;
- Borçlunun iflas etme veya finansal yeniden yapılanma ihtimalinin olması veya
- Finansal zorluklar nedeniyle, menkul bir kıymetin aktif pazarının ortadan kalkması.

Değer düşüklüğünün sunumu

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklara ilişkin zarar karşılıkları, varlıkların brüt defter değerinden düşülür.

Kayıttan düşme

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda işletme, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürür. Kayıttan düşme, bir finansal tablo dışı bırakma sebebidir.

Bireysel müşteriler için, Grup'un benzer varlıkların geri kazanılmasına ilişkin tarihsel deneyimine dayanarak uyguladığı, finansal bir varlığın vadesinin 180 gün geçmiş olması durumunda, ilgili finansal varlığın brüt defter değeri üzerinden kayıttan düşme politikası vardır. Kurumsal müşteriler içinse, Grup, bireysel olarak makul bir geri kazanım beklentisinin olup olmadığına dayanarak, zamanlama ve kayıttan düşülecek tutara ilişkin bir değerlendirme yapar. Grup kayıttan düşen tutara ilişkin önemli bir geri kazanım beklememektedir.

Ancak, kayıttan düşülen finansal varlıklar, Grup'un vadesi gelen tutarların geri kazanılmasına ilişkin prosedürlerine uymak için halen uygulama faaliyetlerine tabi olabilir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

t) Kiralama işlemleri

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama sözleşmesi olup olmadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme, bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemi içerir. Bir sözleşmenin tanımlanmış bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını sağlayıp sağlamadığını değerlendirmek için Grup, TFRS 16'daki kiralama tanımını kullanmaktadır.

Kiracı olarak

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya kiralama bileşeni içeren sözleşmede değişiklik yapıldığı tarihte, Grup, kiralama bileşeninin nispi tek başına fiyatını ve kiralama niteliği taşımayan bileşenlerin toplam fiyatını esas alarak her bir kiralama bileşenine dağıtmaktadır. Grup, kiralama niteliği taşımayan bileşenleri kiralama bileşenlerinden ayırmamayı, bunun yerine her bir kiralama bileşenini ve onunla ilişkili kiralama niteliği taşımayan bileşenleri tek bir kiralama bileşeni olarak muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte, finansal tablolarına kullanım hakkı varlığı ve kira yükümlülüğü yansıtmıştır. Kullanım hakkı varlığının maliyeti, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ile tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetleri ve varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restore edilmesiyle ya da dayanak varlığın kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak ileride katlanılması öngörülen tahmini maliyetlerden oluşmaktadır.

Kiralama işleminin, dayanak varlığın mülkiyetini kiralama süresi sonunda kiracıya devretmesi veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin, kiracının bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, kullanım hakkı varlığı, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutulur. Diğer durumlarda kullanım hakkı varlığı, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere, söz konusu varlığın yararlı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur. Ek olarak, kullanım hakkı varlığının değeri, periyodik olarak varsa değer düşüklüğü zararları da düşülmek suretiyle azaltılır ve kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçümü doğrultusunda düzeltilir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

t) Kiralama işlemleri (devamı)

Kiracı olarak (devamı)

Kira yükümlülüğü, kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranı kullanılır. Grup, alternatif borçlanma faiz oranını, çeşitli dış finansman kaynaklarından kullanacağı borçlar için ödeyeceği faiz oranlarını dikkate alarak belirlemektedir ve kira şartları ile kiralanan varlığın türünü yansıtacak şekilde bazı düzeltmeler yapmaktadır. Kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Sabit ödemeler (özü itibarıyla sabit ödemeler dâhil);
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri;
- Kalıntı değer taahhütleri kapsamında kiracı tarafından ödenmesi beklenen tutarlar;
- Satın alma opsiyonunun kullanılmasından makul ölçüde emin olunması durumunda ya da Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda oluşacak ceza ödemeleri.

Kira yükümlülüğü, kira ödemelerinin bir iskonto oranı ile indirgenmesiyle ölçülür. Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda, bu ödemelerde bir değişiklik olması ve kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda bir değişiklik olması durumlarında, Grup, yenileme, sonlandırma ve satın alma opsiyonlarını değerlendirir. Kira yükümlülüğünün yeniden ölçülmesi durumunda, yeni bulunan borç tutarına göre kullanım hakkı varlığında bir düzeltme olarak finansal tablolara yansıtılır. Ancak, kullanım hakkı varlığının defter değerinin sıfıra inmiş olması ve kira yükümlülüğünün ölçümünde daha fazla azalmanın mevcut olması durumunda, kalan yeniden ölçüm tutarı kar veya zarara yansıtılır.

u) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Grup yönetimi, Grup'un raporlanabilir bölümlerini, faaliyet gruplarına göre elektrik dağıtım ve perakende satış ile üretim ve diğer olarak belirlemiştir. Grup yönetimi, finansal tablo kullanıcılarının kararlarını etkileyebilecek ve/veya finansal tabloları değerlendirmeleri sırasında faydalı olacağı kanaatine varması halinde bölümlere göre raporlama yapısında değişiklik yapabilir (Dipnot 3).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

v) Satış amaçlı elde tutulan varlıklar ve durdurulan faaliyetler

Grup, bir duran varlığın veya varlık grubunun defter değerinin sürdürülmekte olan kullanımdan ziyade satış işlemi vasıtası ile geri kazanılacak olması durumunda, söz konusu duran varlığı (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) satış amaçlı olarak sınıflandırır. Bu durumun geçerli olabilmesi için; ilgili varlığın bu tür varlıkların satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Grup satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırdığı duran varlık grubunu defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçmektedir. Bu varlık grubu içerisinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için ilgili sınıflandırma tarihi itibarıyla amortisman ayırma işlemi durdurulur. Söz konusu varlık grubu ile ilgili olan faaliyetlerini durdurulan faaliyetler dönem kar/zararında sunulmuş olup sunulan işlemler ve bu işlemlere dair düzeltmeler, satış işlemi gerçekleştikten sonra finansal tablolarda olmayacak işlemler olarak tanımlanmış ve sınıflandırılmıştır.

2.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait FAVÖK'ü sırasıyla 13.094.238 TL ve 15.958.035 TL tutarındadır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait Grup'un ana ortaklığa ait net dönem zararı ise sırasıyla (14.707.184) TL ve (3.094.083) TL olup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 779.638 TL tutarında aşmaktadır (31 Aralık 2024: 8.805.853 TL).

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Grup'un bünyesindeki santrallerden Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir jeotermal enerji santralinin YEKDEM kapsamındaki elektrik satışları 31 Aralık 2025 tarihinde sona ermiştir. Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 3 jeotermal enerji santrali, 31 Aralık 2027 tarihlerine kadar YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapabilecektir. Toplam 531,35 MW kurulu gücün 165 MW'lık kısmı Kızıldere 3 Santrali'ne ait olup, söz konusu santral toplam üretim kapasitesinin yaklaşık %31'ini temsil etmektedir.

Grup'un, 10 MWm'lık Kızıldere 2 Hibrit JES, 47,7 MWm'lık Kızıldere 3 Hibrit JES ve 18,6 Mwe'lik Alkan Jeotermal Santrali lisansları olmak üzere yatırım aşamasında olan projelerinin yanı sıra ilave yeni projeler mevcut tesis iyileştirme yatırımları ve kapasite artışı projeleri bulunmaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 İşletmenin Sürekliliği (Devamı)

Dağıtım segmentinde gerçekleştirilen yüksek tutarlı yatırım harcamaları (CAPEX), düzenlenmiş varlık tabanının (RAB) artmasına ve ilgili tarife dönemi içerisinde düzenleyici otorite tarafından belirlenen makul getiri oranı (WACC) üzerinden ilave daha fazla gelir yaratılmasına imkan sağlamakta ve bu sayede izleyen tarife dönemlerinde regüle gelir tabanını genişleterek FAVÖK üretim kapasitesinin yapısal olarak güçlenmesini sağlamaktadır. Dolayısıyla, mevcut yatırım programı sadece altyapı kalitesini ve hizmet sürekliliğini artırmakla kalmayıp, aynı zamanda Grup'un öngörülebilir ve sürdürülebilir nakit akışı yaratma kapasitesini destekleyen stratejik bir unsur niteliği taşımaktadır.

Sonuç olarak, Grup yönetimi, finansal durum ve likidite görünümünü düzenli olarak değerlendirmekte olup, izleyen 12 aylık döneme ilişkin nakit akış ve bütçe çalışmaları kapsamında, Grup'un mevcut nakit ve nakit benzeri varlıkları ile operasyonlardan yaratılması beklenen nakit akışlarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılamaya yeterli olduğu değerlendirilmiştir. Grup'un mevcut tahvil ve kredi limitleri ile erişilebilir finansman kaynakları da bulunmaktadır.

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlamıştır.

2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, raporlama tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Grup'un varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri ve faaliyet sonuçları açısından önemlilik arz eden tahmin ve varsayımları aşağıda belirtilmiştir:

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

a) Mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilirken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması koşuluyla muhasebeleştirilmektedir.

Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla toplam 1.908.776 TL (31 Aralık 2024: 13.700.519 TL) tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı ayırmıştır. 19.979.833 TL tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamıştır (31 Aralık 2024: 13.219.131 TL) (Dipnot 23).

b) Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Dipnot 19'da açıklandığı üzere, Grup, 1 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla TMS 39 kapsamında uyguladığı nakit akış riskinden korunma muhasebesini sona erdirmiştir. "Nakit akış riskinden korunma kayıpları" içerisinde muhasebeleştirilen kur farkları, YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları bazlı satış gelirleri gerçekleşene kadar özkaynaklarda ayrı bir kalem olarak kalmaya devam eder.

c) Gerçeğe uygun değer tespiti

31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, Grup'a ait elektrik üretim tesislerinin gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden maliyet modeli uygulama dışı bırakılmış ve yeniden değerlendirme modeli seçilmiştir.

Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santrallerinin ve Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santralinin değerlemesinde maliyet yöntemi, diğer santrallerin değerlemesinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları-İNA) kullanılmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

c) Gerçeğe uygun değer tespiti (devamı)

Söz konusu değerlendirme çalışmalarında uygulanan parametreler ve kullanılan değerlendirme yöntemleri aşağıda özetlenmiştir:

Değerlemede kullanılan temel varsayımlar						
Değerleme yapılan şirketler	Değerleme yapılan santral tipi	Değerleme yapılan dönem	Uygulanan değerlendirme yöntemi	Ağırlıklı sermaye maliyeti oranı (*)	Elektrik satış fiyatı (cent/kWh) (**)	Satış hacmi (kWh/yıl)
Zorlu Doğal	Kızıldere 1 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2025	İkame Maliyeti Yöntemi	-	-	-
Zorlu Doğal	Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	364.854.000
Zorlu Doğal	Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	100,5 -89,9 cent	1.023.415.470
Zorlu Doğal	Tokat/Ataköy Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	8.799.916
Zorlu Doğal	Eskişehir/Beyköy Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	49.145.040
Zorlu Doğal	Kars/Çıldır Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	20.863.181
Zorlu Doğal	Rize/İkizdere Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	116.731.171
Zorlu Doğal	Erzurum/Kuzgun Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	21.966.945
Zorlu Doğal	Tunceli/Mercan Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	75.209.904
Zorlu Doğal	Erzincan/Tercan Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -89,9 cent	39.491.550
Gökçedağ (***)	Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali	29 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -144,9 cent	331.776.675
Zorlu Jeotermal	Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2025	İNA	9,5	75,6 -190,8 cent	276.693.360
Zorlu Enerji Pakistan	Jhimpir Rüzgar Enerji Santrali	31 Aralık 2025	İNA	12,85	71,65 cent	159.010.000
	Bursa ve Lüleburgaz Doğal Gaz Çevrim					
Zorlu Enerji	Santralleri	31 Aralık 2025	İkame Maliyeti Yöntemi	-	-	-

(*) İndirgenmiş nakit akış hesaplamasında kullanılan minimum ve maksimum ağırlıklı ortalama sermaye maliyetini ifade etmektedir.

(**) İndirgenmiş nakit akış hesaplamasında kullanılan minimum ve maksimum elektrik satış fiyatını ifade etmektedir.

(***) Gökçedağ şirketine ait rüzgâr enerji santrali, 29 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olup, söz konusu tarih itibarıyla net varlıkların hesaplanmasında yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden dikkate alınmıştır.

Zorlu Doğal olarak belirtilen santraller Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ'den ("ADÜAŞ") 30 yıllığına işletme hakkını elde ettiği santrallerden oluşmaktadır. Yukarıda belirtilen santraller için projeksiyon dönemi lisans sürelerine göre yapılmıştır. Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 Jeotermal santrali için projeksiyon dönemi ise, 5686 sayılı "Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu" ile 26727 sayılı "Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu Uygulama Yönetmeliği"ne göre ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 25. maddesi kapsamında 19 Ocak 2040 tarihinde sona erecek lisansın, kanun kapsamında uzatma başvurusu yapılarak asgari lisans süresi olan 28 Temmuz 2060 tarihine kadar uzatılması Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilmiş ve projeksiyon dönemi 2060 yılına kadar kullanılmıştır. Bu varsayımın 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Alaşehir 1 santralinin gerçeğe uygun değerinin tespitindeki etkisi 54.335 bin ABD Doları olmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

c) Gerçeğe uygun değer tespiti (devamı)

Modellerde kullanılan ileriye dönük elektrik fiyatlarının, satış hacminin ve ağırlıklı sermaye maliyet oranının %10 artması veya azalması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen maddi duran varlıklara ilişkin etkiler aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2025	%10 artması halinde	%10 azalması halinde
Elektrik fiyatları	5.928.895	(5.928.895)
Satış hacmi	5.399.003	(5.239.006)
Ağırlıklı sermaye maliyet oranı	(2.388.492)	2.654.403

d) Faturalanmamış satışlar

Müşterilere iletilmiş ancak henüz fatura edilmemiş aktif enerji ve perakende satış hizmeti bedelleri, tahmini tutarlar üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Toplam faturalanmamış aktif enerji ve perakende satış hizmeti bedelleri ilişikteki konsolide finansal tablolara, müşterilerin son sayaç okuma tarihleri ile ilgili dönemin son günü arasındaki farkın döneme ilişkin tarife fiyatları ile çarpılarak hesaplanması yoluyla yansıtılmaktadır.

e) Karşılıklar

Grup yönetimi, konsolide finansal tablolara, bilanço tarihindeki yükümlülükleri yerine getirmek için gereken kaynaklara yönelik, mevcut en iyi bilgiler ve muhtemel farklı sonuçları esas alarak en iyi tahmini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup, çeşitli davaların muhatabı durumundadır. Hukuk müşavirlerinin görüşlerine dayanarak Grup bu davaların muhtemel sonuçlarını değerlendirmekte ve mali tablolarda gerekli karşılıkları ayırmaktadır. Grup ayrıca, nakit üreten tesislere ilişkin dönem içinde yaşanan hasar ya da kar kayıplarını tesislerine yaptırdığı sigortalarla güvence altına almaktadır. Dönem içindeki mevcut hasar ve kar kayıplarına karşılık sigorta gelir tahakkuku ayırmaktadır.

f) Şerefiye değer düşüklüğü tespit çalışmaları

Nakit üreten birimler ile ilişkilendirilen şerefiye tutarları Dipnot 2.4'te belirtildiği üzere yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulmaktadır. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, kullanım değeri veya satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değer hesaplamaları temel alınarak belirlenmiştir. Aşağıda detayları belirtilen ve nakit üreten birimler bazında gerçekleştirilen değer düşüklüğü testleri sonucunda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şerefiye tutarlarında herhangi bir değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

f) Şerefiye değer düşüklüğü tespit çalışmaları (devamı)

OEDAŞ:

OEDAŞ'ın faaliyetleri ayrı birer nakit üreten birim olarak değerlendirilmiş ve söz konusu nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değerleri, gerçeğe uygun değer hesaplamalarına göre tespit edilmiştir. Gerçeğe uygun değer hesaplamaları, 1 Eylül 2036 tarihine kadar geçerli olan lisans ömrü boyunca gerçekleşecek nakit akış projeksiyonlarını içermekte olup, TL bazında tespit edilen projeksiyonlar, Grup yönetimi tarafından hazırlanan uzun vadeli planlara dayanmaktadır. Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında, OEDAŞ için ağırlıklı ortalama sermaye maliyet oranı yıllara göre değişken ve %32-%17 aralığında, yıllık enflasyon oranı ise 2026 ve 2027 için %20 ve sonraki yıllar için %15 ile %10 arası değişken tutularak dikkate alınmıştır.

İskonto edilmiş nakit akışlarının hesaplamasında kullanılan enflasyon oranının, sermaye maliyeti oranının ve gider verimliliği oranının %1 daha yüksek ya da daha düşük olması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, ulaşılan özkaynak değerine ilişkin etkiler aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2025	%1 daha yüksek olması halinde	%1 daha düşük olması halinde
Enflasyon oranı	1.582.410	(1.509.959)
Sermaye maliyeti oranı	(1.891.812)	2.072.396

Yapılan duyarlılık analizleri neticesinde, şerefiye tutarında değer düşüklüğü çıkmamaktadır.

OEPSAŞ:

OEPSAŞ'ın faaliyetleri ayrı birer nakit üreten birim olarak değerlendirilmiş ve söz konusu nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değerleri, gerçeğe uygun değer hesaplamalarına göre tespit edilmiştir. Gerçeğe uygun değer hesaplamaları lisans ömrü boyunca gerçekleşecek nakit akışı projeksiyonlarını içermekte olup, TL bazında tespit edilen projeksiyonlar, Grup yönetimi tarafından hazırlanan uzun vadeli planlara dayanmaktadır. Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında kullanılan nakit akış projeksiyonlarında, serbest tüketici kar marjı oranı, 2026 yılında %2,38 ile başlayıp sabit oranda devam etmiştir. OEPSAŞ için ağırlıklı ortalama sermaye maliyet oranı yıllara göre değişken ve %32- %17 aralığında dikkate alınmıştır.

İskonto edilmiş nakit akışlarının hesaplamasında kullanılan serbest tüketici kar marjı oranının ve sermaye maliyeti oranının %1 daha yüksek ya da daha düşük olması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, ulaşılan özkaynak değerine ilişkin etkiler aşağıda sunulmuştur:

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

OEPSAŞ: (devamı)

31 Aralık 2025	%1 daha yüksek olması halinde	%1 daha düşük olması halinde
Serbest tüketici kar marjı	391.057	(391.057)
Sermaye maliyeti oranı	(95.334)	102.361

Yapılan duyarlılık analizleri neticesinde, şerefiye tutarında değer düşüklüğü çıkmamaktadır.

2.8 Faaliyetlerin Mevsimselliği

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün yapısı itibarıyla iş hacmi, mevsimsel farklılıklar göstermektedir. Üretim segmenti altında yer alan rüzgar santrallerinde ikinci ve üçüncü çeyrekte, hidroelektrik santrallerinde ise ikinci çeyrekte iş hacmi yüksek olmaktadır. Mevsimselliğin, Grup'un geri kalan segmentlerindeki iş hacmine önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup yönetimi, Grup'un raporlanabilir bölümlerini, faaliyet gruplarına göre elektrik dağıtım ve perakende satış, elektrik üretimi ve diğer olarak belirlemiştir. Grup yönetimi, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde; aynı enerji faaliyetlerini yürüten şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından, faiz, vergi, amortisman ve itfa giderleri öncesi faaliyet karlılık ("FAVÖK") enerji faaliyetleri bazında ayrıştırılmak suretiyle sunulmasını, en uygun yöntem olarak görmektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2025	Elektrik üretimi	Elektrik dağıtım ve perakende satış	Diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolidasyon toplam
Hasılat	9.427.708	34.099.770	9.829.584	(17.159.646)	36.197.416
Satışların maliyeti	(8.381.847)	(32.514.400)	(8.507.241)	16.262.198	(33.141.290)
Brüt kar	1.045.861	1.585.370	1.322.343	(897.448)	3.056.126
Faaliyet giderleri	(444.971)	(1.782.628)	(1.042.769)	896.376	(2.373.992)
Amortisman ve tükenme payları (*)	5.139.561	-	329.300	1.072	5.469.933
Reel makul getiri düzeltmesi ile ilgili faiz geliri (**)	-	2.521.619	-	-	2.521.619
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı (**)	-	4.420.552	-	-	4.420.552
FAVÖK (***)	5.740.451	6.744.913	608.874	-	13.094.238
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	442.055	3.124.197	725.384	(422.508)	3.869.128
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(756.517)	(1.959.178)	(518.919)	8.062	(3.226.552)
Finansman gelirleri	1.084.469	1.058.508	16.601.650	(12.596.912)	6.147.715
Finansman giderleri	(14.535.813)	(1.192.492)	(19.428.194)	10.676.819	(24.479.680)
Vergi geliri / (gideri)	(927.147)	(363.441)	(2.989.455)	100.766	(4.179.277)

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Elektrik Üretimi	Durdurulan faaliyetlerden dönem karı	Elektrik dağıtım ve perakende satışı	Diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri ve durdurulan faaliyetlere ilişkin etki	Konsolidasyon toplam
Hasılat	11.688.169	-	32.481.748	6.684.565	(12.035.061)	38.819.421
Satışların maliyeti	(9.540.376)	-	(29.769.432)	(6.081.876)	11.428.416	(33.963.268)
Brüt kar	2.147.793	-	2.712.316	602.689	(606.645)	4.856.153
Faaliyet giderleri	(599.409)	-	(1.985.681)	(562.999)	608.034	(2.540.055)
Amortisman ve tükenme payları (*)	5.207.258	-	893	358.338	(1.389)	5.565.100
Reel makul getiri düzeltmesi ile ilgili faiz geliri (**)	-	-	2.438.129	-	-	2.438.129
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı (**)	-	-	5.638.708	-	-	5.638.708
FAVÖK (***)	6.755.642	-	8.804.365	398.028	-	15.958.035
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	400.056	-	3.318.001	5.558.068	(5.452.072)	3.824.053
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(1.165.273)	-	(4.606.066)	(2.760.572)	4.924.385	(3.607.526)
Finansman gelirleri	2.055.032	-	1.170.626	8.502.386	(5.300.943)	6.427.101
Finansman giderleri	(13.376.911)	-	(3.699.079)	(15.903.239)	3.813.262	(29.165.967)
Vergi geliri / (gideri)	7.067.990	-	(237.943)	90.870	(1.015.113)	5.905.804
Durdurulan faaliyetler dönem karı (****)	-	2.741.694	-	-	-	2.741.694

(*) Satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri içerisinde 5.469.933 TL tutarında amortisman ve tükenme payı (31 Aralık 2024: 5.565.100 TL), esas faaliyet giderlerinde ise 751.997 TL tutarında itfa payı ile 65.824 TL tutarında amortisman (31 Aralık 2024: 754.054 TL itfa payı) bulunmaktadır.

(**) OEDAŞ'a ait toplam 2.521.619 TL tutarındaki reel makul getiri düzenlemesi ile ilgili faiz geliri (31 Aralık 2024: 2.438.129 TL) esas faaliyet gelirleri içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir. OEDAŞ'a ait toplam 4.420.552 TL tutarındaki imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı (31 Aralık 2024: 5.638.708 TL) parasal kazanç içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

(***) Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait FAVÖK tutarında, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar hesabında yer alan ve sahip olunan paya isabet eden Electrip yatırımlarının FAVÖK etkisi bulunmamaktadır.

(****) 12 Mart 2024 tarihli özel durum açıklamasına istinaden Palmet'e satışı gerçekleşen Zorlu Enerji Dağıtım ve bağlı ortaklıklarına ilişkindir.

1 Ocak - 31 Aralık 2025	Elektrik Üretimi	Elektrik dağıtım ve perakende satışı	Diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolidasyon toplamı
Bölüm varlıkları	77.735.771	28.618.822	129.196.114	(107.658.764)	127.891.943
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	2.777.987	-	2.777.987
Bölüm yükümlülükleri	39.539.080	15.334.708	62.352.488	(44.107.072)	73.119.204

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Elektrik üretimi	Elektrik dağıtım ve perakende satışı	Diğer	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolidasyon toplam
Bölüm varlıkları	83.779.313	25.359.220	148.381.840	(109.565.551)	147.954.822
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	-	-	7.524.880	-	7.524.880
Bölüm yükümlülükleri	38.702.105	12.325.368	71.867.988	(44.180.725)	78.714.736

FAVÖK ve sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararın mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
FAVÖK (*)	13.094.238	15.958.035
Amortisman ve tükenme payları	(6.287.754)	(6.319.154)
Finansman gelirleri/(giderleri)	(18.331.965)	(22.738.866)
Esas faaliyetlerden gelirler/(giderler)	(1.061.222)	(1.467.548)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan paylar	(1.023.563)	1.047.896
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	6.074.590	6.316.267
Parasal kazanç / (kayıp)	(2.993.035)	(4.539.148)
Vergi geliri/(gideri)	(4.179.277)	5.905.804
Durdurulan faaliyetlerden gelirler	-	2.741.694
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı	(14.707.988)	(3.095.020)

(*) Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait FAVÖK tutarında, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar hesabında yer alan ve sahip olunan paya isabet eden Electrip yatırımlarının FAVÖK etkisi bulunmamaktadır.

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	146	4.586
Banka		
- Vadeli mevduat	4.474.439	1.342.743
- Vadesiz mevduat	537.002	670.918
	5.011.587	2.018.247

Vadeli mevduatların vadeleri 3 aydan kısa olup vadeli mevduatlara ilişkin ortalama etkin yıllık faiz oranları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2025 (%)	31 Aralık 2024 (%)
ABD Doları	0,33	11,12
Pakistan Rupisi	9,50	12,67
TL	37,59	35,16

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

Grup'un mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmekte olup, herhangi önemli bir kredi riski öngörülmemektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolide nakit akış tablolarında yer alan nakit ve nakit benzerleri değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	5.011.587	2.018.247
Eksi: Bloke mevduatlar	(11.812)	(128.214)
	4.999.775	1.890.033

Nakit akış tablosunda yer alan, "Kar/(zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler"nin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
EPDK tarife değişikliği uyarınca yapılan düzeltmeler	1.144.158	-
Kredi komisyonlarına ilişkin itfalar	248.139	500.692
	1.392.297	500.692

Nakit akış tablosunda yer alan, "Finansman faaliyetlerinden diğer nakit giriş/(çıkışları)"nın detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kredi komisyonlarına ilişkin ödemeler	(193.775)	(1.169.714)
Bloke mevduatlardaki değişim	116.402	642.778
	(77.373)	(526.936)

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 5 - İMTİYAZ SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli finansal varlıklar	4.074.086	3.700.729
Uzun vadeli finansal varlıklar	12.592.536	12.339.151
	16.666.622	16.039.880

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, yapılan yatırımların henüz tarife yoluyla geri alınmamış tutarını ifade etmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkların tamamı OEDAŞ'a aittir.

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi 1 yıla kadar	4.074.086	3.700.729
Vadesi 1-2 yıla kadar	4.074.086	3.700.729
Vadesi 2 yıldan uzun	8.518.450	8.638.422
	16.666.622	16.039.880

Elektrik dağıtım şirketlerine ait imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkların cari dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı bakiye	16.039.880	17.235.882
Yatırımlar (Dipnot 24)	5.845.264	2.504.756
Tahsilat (-)	(4.074.364)	(3.700.758)
EPDK tarife değişikliği uyarınca yapılan düzeltmeler	(1.144.158)	-
Dönem sonu bakiye	16.666.622	16.039.880

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLANMALAR

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli teminatlı banka kredileri	231.460	782.546
İhraç edilmiş borçlanma araçları	1.525.466	1.153.381
Toplam kısa vadeli borçlanmalar	1.756.926	1.935.927
Uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	1.923.176	2.387.940
İhraç edilmiş borçlanma araçları	7.631.571	10.225.640
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	54.496	104.393
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	9.609.243	12.717.973
Uzun vadeli teminatlı vadeli banka kredileri	3.364.888	4.836.991
İhraç edilmiş borçlanma araçları	41.709.810	40.017.721
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	236.944	347.092
Toplam uzun vadeli borçlanmalar	45.311.642	45.201.804
Toplam finansal borçlanmalar	56.677.811	59.855.704

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borçlanmalarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para tutarı		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları	5.392	15.301	%10,46	%10,92	231.460	707.857
TL	1.525.467	1.228.070	%58,13	%51,98	1.525.466	1.228.070
					1.756.926	1.935.927

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLANMALAR (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısmının detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para tutarı		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları	137.209	132.654	%11,30	%12,81	5.889.454	6.136.866
Avro	14.634	12.806	%4,53	%8,39	737.210	616.884
TL	2.979.916	5.964.223	%55,39	%53,45	2.979.916	5.964.223
NIS	198	-	%5,50	-	2.663	-
					9.609.243	12.717.973

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmalarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Orijinal para tutarı		Yıllık ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı (%)		TL karşılığı	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları	1.034.254	950.616	%11,30	%11,30	44.393.184	43.977.578
Avro	12.121	16.854	%4,48	%8,13	610.614	811.881
TL	234.222	344.370	%22,46	%17,80	234.222	344.370
PKR	17.959	16.541	-	-	2.723	2.724
NIS	5.272	5.146	%7,25	%7,25	70.899	65.251
					45.311.642	45.201.804

Finansal borçlanmalara ilişkin verilen teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 18'de açıklanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kiralama işlemlerinde borçlar haricindeki finansal borçlanmalarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi 1 yıla kadar	11.311.673	14.549.507
Vadesi 1-2 yıla kadar	7.757.918	6.085.185
Vadesi 2-3 yıla kadar	9.433.591	6.673.035
Vadesi 3-4 yıla kadar	6.291.417	8.158.131
Vadesi 4-5 yıla kadar	21.572.650	5.323.656
Vadesi 5 yıldan uzun	19.122	18.614.705
	56.386.371	59.404.219

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLANMALAR (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmaların hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	59.855.704	80.305.899
Kredilerden nakit girişleri	420.006	3.369.040
İhraç edilen borçlanma araçlarından nakit girişleri	9.039.072	54.004.523
Kredi geri ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	(1.913.562)	(42.821.569)
İhraç edilmiş borçlanma araçları geri ödemelerinden nakit çıkışları	(5.353.742)	(17.424.974)
Faiz tahakkukları	8.454.509	13.683.455
Bağlı ortaklık satışına ilişkin kira sözleşmesi çıkışı	(254.616)	-
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit girişleri / (çıkışları)	12.565	(141.150)
Ödenen faizler	(8.699.261)	(12.483.407)
Kira yükümlülüklerine ilişkin faiz tahakkuku	105.813	107.227
Kur farkları değişimi	9.434.057	8.981.121
Diğer sınıflamalar	54.364	(669.022)
Parasal kazanç	(14.477.098)	(27.055.439)
31 Aralık itibarıyla	56.677.811	59.855.704

Değişken faizli finansal borçların gerçeğe uygun değerinin, değişken faiz oranının piyasa faiz oranları ile birlikte değişeceği beklentisi sebebiyle, ilgili yükümlülüklerin defter değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sabit faizli finansal borçlanmaların defter değeri 53.696.054 TL (31 Aralık 2024: 52.495.763 TL) ve gerçeğe uygun değeri ise 55.790.412 TL (31 Aralık 2024: 53.382.628 TL)'dir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**a) Ticari alacaklar:**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 31)	4.112.080	2.507.115
	4.112.080	2.507.115
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	4.963.135	6.305.203
Alacak senetleri ve vadeli çekler	16.229	9.498
Eksi: Şüpheli alacaklar karşılığı	(429.780)	(393.100)
	4.549.584	5.921.601

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak	393.100	470.487
İptal edilen karşılıklar	(175)	(43)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Dipnot 27)	434.424	163.639
Konusu kalmayan karşılıklar	(125.520)	(93.833)
Parasal kazanç	(272.049)	(147.150)
Dönem sonu - 31 Aralık	429.780	393.100

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 429.780 TL (31 Aralık 2024: 393.100 TL) tutarındaki ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Söz konusu alacakların 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
12 ay üzeri	429.780	393.100
	429.780	393.100

Grup'un alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Grup, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 505.297 TL tutarında vadesi geçmiş olduğu halde şüpheli olarak değerlendirilmemiş alacakları bulunmakta olup (31 Aralık 2024: 1.526.098 TL), 361.897 TL tutarındaki kısmı için teminat bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 957.263 TL).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

a) Ticari alacaklar (devamı):

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
0-30 gün arası	111.923	285.087
31-60 gün arası	50.690	223.015
61-90 gün arası	41.380	162.447
91 gün ve üzeri	301.304	855.549
	505.297	1.526.098

Grup'un maruz kaldığı kredi ve piyasa riskleri ile ticari alacaklar için değer düşüklüğü zararlarına ilişkin bilgiler Dipnot 33'te yer almaktadır.

b) Uzun vadeli ticari alacaklar:

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir tahakkuku (*)	207.118	140.191
Gelir farkı düzeltme bileşeni (**)	41.915	621.593
	249.033	761.784

(*) Grup'un EPDK tarafından onaylanmış sistem işletim gelir tavanı unsurlarından biri olan kontrol edilemeyen işletme giderleri, OEDAŞ ve OEPSAŞ'a aittir. Grup, söz konusu kontrol edilemeyen işletme giderlerine ilişkin düzeltmeleri oluştukları yılda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirir.

(**) Gelir farkı düzeltme bileşeni, bir tarife yılına ait sistem işletim gelir tavanının ilgili tarife yılı aralık ayı TÜFE'sine göre hesaplanan değeri ile ilgili tarife yılında gerçekleşen sistem işletim gelirinin ilgili tarife yılı aralık ayı TÜFE'sine göre hesaplanan değeri arasındaki farka ait düzeltmeyi içerir. Söz konusu farka ait düzeltme, oluşmasını takip eden ikinci yılda EPDK tarafından düzeltmeye esas sistem işletim gelir tavanı olarak dikkate alınır ve ilgili yıla ait gelir tavanının hesaplanmasında kullanılır.

c) Ticari borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar (Dipnot 31)	132.381	381.459
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar	6.664.134	6.264.007
	6.796.515	6.645.466

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 3 aydan kısa olup, iskonto edilmemektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**a) Kısa vadeli diğer alacaklar:**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 31)	1.615.464	1.369.054
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	75.617	65.782
	1.691.081	1.434.836

b) Uzun vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 31)	18.650.974	16.221.600
İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar	-	38.562
	18.650.974	16.260.162

c) Kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan güvence bedelleri	3.020.218	2.898.713
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 31)	53.658	58.471
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	41	87
	3.073.917	2.957.271

Güvence bedellerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı bakiye	2.898.713	2.246.621
Alınan güvence bedelleri/(ödemeler), net	298.603	703.174
Güvence bedeli endeksleme farkı	711.152	908.767
Parasal kazanç	(888.250)	(959.849)
Dönem sonu bakiye	3.020.218	2.898.713

d) Uzun vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 31)	21.502	20.723
	21.502	20.723

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 9 - STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme	312.921	253.446
Yatırım stokları (*)	311.706	302.265
Ticari mallar ve diğer (**)	11.185	56.561
	635.812	612.272

(*) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un elinde bulunan ancak henüz yatırımlarda kullanmamış olduğu malzemelerden oluşmaktadır.

(**) 2024 yılında 56.561 bin TL tutarındaki ticari malların 53.141 bin TL tutarındaki kısmı, panel stoklarına ilişkindir.

DİPNOT 10 - DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**a) Diğer dönen varlıklar:**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	712.123	925.693
Sigorta gelir tahakkukları (*)	135.272	78.224
Diğer	10.196	15.170
	857.591	1.019.087

(*) Sigorta gelir tahakkukları, Grup'un ticari işletme ve unsurlarının, makine kırılması, kar kaybı, yangın vb. tüm rizikolara karşı sigorta poliçelerine istinaden teminat altına aldığı, tahsil ettiği ve tahsil etmeyi beklediği hasar tazminatı gelirlerine ilişkindir.

b) Diğer duran varlıklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	72.932	-
Peşin ödenen gelir vergisi	-	1.479
	72.932	1.479

c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hesaplanan KDV	345.323	297.752
Ödenecek vergi ve fonlar	70.414	186.159
Diğer	1.854	1.587
	417.591	485.498

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 11 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler:**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek aylara ait giderler	120.707	204.054
Verilen sipariş avansları	7.130	57.353
	127.837	261.407

b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sipariş avansları	15.510	16.843
Gelecek aylara ait giderler	1.597	1.783
	17.107	18.626

DİPNOT 12 – FİNANSAL YATIRIMLAR**a) Kısa vadeli finansal yatırımlar:**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal yatırımlar (*)	1.616.980	-
	1.616.980	-

(*) Grup'un toplam bloke mevduatı, 1.628.792 TL olup (31 Aralık 2024: 128.214 TL), 11.812 TL'si nakit ve nakit benzerlerinde, 1.616.980 TL'si ise kısa vadeli finansal yatırımlarda sınıflandırılmıştır . 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımlarda sunulan tutarın tamamı vadeli mevduat olup NIS para cinsinden ağırlıklı ortalama faiz oranı %2,5'dur.

b) Uzun vadeli finansal yatırımlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bağlı menkul kıymetler (*)	3.691	3.691
	3.691	3.691

(*) Zorlu Enerji, 61.573 TL sermaye ile kurulan Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi'ne ("EPIAŞ") 246.291 adet pay adediyle (Pay tutarı: 246 TL) %0,4 oranında iştirak etmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	7.524.880	8.440.889
İştiraklerde sermaye artışı	1.413.092	494.876
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların		
kar/(zarar) payları (Dipnot 3)	(1.023.563)	1.047.896
İştirak çıkışı (Dipnot 2.2)	(4.803.297)	-
Alınan temettü	-	(516.797)
Yabancı para çevrim farkı	(333.125)	(1.941.984)
31 Aralık itibarıyla	2.777.987	7.524.880

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan Dorad ve Electrip Global Ltd.'nin finansal tablolarıyla ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Dorad	Electrip Global Ltd. (*)	Toplam
Dönen varlıklar	-	3.273.872	3.273.872
Duran varlıklar	-	6.712.656	6.712.656
Kısa vadeli yükümlülükler	-	(4.318.726)	(4.318.726)
Uzun vadeli yükümlülükler	-	(1.763.496)	(1.763.496)
Çevrim farkı	-	1.652.779	1.652.779
Net varlıklar/(yükümlülükler)	-	5.557.085	5.557.085
Grup'un net varlık/yükümlülükteki payı (%)		%49,99	
Finansal durum tablosundaki kayıtlı değer	-	2.777.987	2.777.987

(*) Electrip Global Ltd.'ye ilişkin finansal verilerde 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar dikkate alınmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

31 Aralık 2024	Dorad	Electrip Global Ltd	Toplam
Dönen varlıklar	13.498.896	2.475.025	15.973.921
Duran varlıklar	42.766.605	7.850.575	50.617.180
Kısa vadeli yükümlülükler	(6.648.274)	(4.165.203)	(10.813.477)
Uzun vadeli yükümlülükler	(29.110.478)	(385.092)	(29.495.570)
Çevrim farkı	(2.070.592)	57.544	(2.013.048)
Net varlıklar/(yükümlülükler)	18.436.157	5.832.849	24.269.006
Grup'un net varlık/yükümlülükteki payı (%)	%25	%49,99	
Finansal durum tablosundaki kayıtlı değer	4.609.039	2.915.841	7.524.880

31 Aralık 2025	Dorad (*)	Electrip Global Ltd.(*)	Toplam
Hasılat	12.546.046	1.814.137	14.360.183
Satışların maliyeti	(10.944.478)	(1.639.030)	(12.583.508)
Faaliyet gideri	(175.712)	(1.225.384)	(1.401.096)
Finansman geliri/(gideri), net	1.244.027	(316.004)	928.023
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	5.297	5.297
Diğer gelir/(giderler), net	-	(909.843)	(909.843)
Vergi geliri	43.979	154.336	198.315
Net dönem karı/(zararı)	137.882	(2.116.491)	(1.978.609)
Amortisman ve itfa gideri	(1.095.979)	(452.805)	(1.548.784)
FAVÖK	2.521.835	(597.472)	1.924.363
Grup'un FAVÖK payı	630.459	(298.676)	331.783
Grup'un dönem karındaki/(zararındaki) payı	34.471	(1.058.034)	(1.023.563)

31 Aralık 2024	Dorad	Electrip Global Ltd.	Toplam
Hasılat	33.237.875	2.755.777	35.993.652
Satışların maliyeti	(26.038.617)	(2.620.111)	(28.658.728)
Faaliyet gideri	(277.055)	(1.381.979)	(1.659.034)
Finansman geliri/(gideri), net	(103.134)	(151.167)	(254.301)
Diğer gelir/giderler	-	731.917	731.917
Vergi gideri	(1.569.212)	136.320	(1.432.892)
Net dönem karı/(zararı)	5.249.857	(529.243)	4.720.614
Amortisman ve itfa gideri	(1.233.359)	(424.620)	(1.657.979)
FAVÖK	8.155.562	(821.693)	7.333.869
Grup'un FAVÖK payı	2.038.892	(410.764)	1.628.128
Grup'un dönem karındaki/(zararındaki) payı	1.312.465	(264.569)	1.047.896

(*) Dorad'a ait finansal verilerde 30 Haziran 2025 tarihli finansal tablolar dikkate alınmıştır.

(**) Electrip'e ait finansal verilerde 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar dikkate alınmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 14 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen kullanım hakkı varlıklarının, varlık grupları bazında detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Arsalar (*)	733.894	1.168.554
Motorlu taşıtlar	12.049	17.055
Toplam kullanım hakkı varlıkları	745.943	1.185.609

(*) Grup'un TFRS 16 kiralama standardı kapsamında değerlendirdiği kısım, 30 yıl süre için geçerli olan Zorlu Doğal'ın Sarayköy jeotermal sahasına ilişkindir (31 Aralık 2024: 715.763 TL tutarındaki kısım Zorlu Doğal'ın Sarayköy jeotermal sahasına, 452.791 TL tutarındaki kısım ise Gökçedağ Rüzgar Enerjisi Santrali sahasına ilişkindir.)

Kullanım hakkı varlıklarının dönem içindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Konsolidasyon kapsamından çıkan bağlı ortaklıklar	31 Aralık 2025
Maliyet				
Arsalar	1.383.805	119.202	(563.362)	939.645
Binalar	11.114	-	-	11.114
Tesis, makine ve cihazlar	38.142	-	-	38.142
Motorlu taşıtlar	428.477	73.009	-	501.486
	1.861.538	192.211	(563.362)	1.490.387
Birikmiş amortisman				
Arsalar	215.250	73.401	(82.900)	205.751
Binalar	11.114	-	-	11.114
Tesis, makine ve cihazlar	38.142	-	-	38.142
Motorlu taşıtlar	411.423	78.014	-	489.437
	675.929	151.415	(82.900)	744.444
Net defter değeri	1.185.609	40.796	(480.462)	745.943
	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet				
Arsalar	1.216.551	167.254	-	1.383.805
Binalar	92.046	-	(80.932)	11.114
Tesis, makine ve cihazlar	34.535	3.607	-	38.142
Motorlu taşıtlar	491.591	-	(63.114)	428.477
	1.834.723	170.861	(144.046)	1.861.538
Birikmiş amortisman				
Arsalar	152.553	62.697	-	215.250
Binalar	81.671	3.050	(73.607)	11.114
Tesis, makine ve cihazlar	29.439	8.703	-	38.142
Motorlu taşıtlar	429.161	38.750	(56.488)	411.423
	692.824	113.200	(130.095)	675.929
Net defter değeri	1.141.899	57.661	(13.951)	1.185.609

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar (*)	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet									
1 Ocak 2025	1.814.964	2.039.736	1.148.217	62.276.109	665.418	572.065	4.082.798	44.673	72.643.980
Girişler (*)	-	-	-	161.705	7.055	39.443	1.230.103	44.140	1.482.446
Transferler (**)	-	563.117	138.560	6.904.677	13.910	-	(1.096.292)	-	6.523.972
Çıkışlar	(108.397)	(29.389)	(159.956)	(1.967.375)	(169.818)	(87.029)	(175.487)	-	(2.697.451)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	(453.330)	-	1.519	(46.631)	-	(498.442)
Yeniden değerlendirme değeri artışı/(değer düşüklüğü)	7.632	(391.459)	8.331	(11.606.122)	-	-	-	-	(11.981.618)
Konsolidasyon kapsamından çıkan bağlı ortaklıklar	(4.132)	(1.011.161)	(53.410)	(13.042.812)	(600)	(32.811)	(334.276)	-	(14.479.202)
31 Aralık 2025	1.710.067	1.170.844	1.081.742	42.272.852	515.965	493.187	3.660.215	88.813	50.993.685
Birikmiş amortisman:									
1 Ocak 2025	-	-	-	-	239.990	423.504	-	34.079	697.573
Girişler (*)	-	157.288	40.190	4.968.178	109.590	31.453	-	53.726	5.360.425
Transferler (**)	-	559.991	138.560	5.863.284	3.295	-	-	-	6.565.130
Çıkışlar	-	(29.389)	(146.029)	(1.967.375)	(93.418)	(69.716)	-	-	(2.305.927)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	(75.190)	-	(155)	-	-	(75.345)
Konsolidasyon kapsamından çıkan bağlı ortaklıklar	-	(687.890)	(32.721)	(8.788.897)	(150)	(22.071)	-	-	(9.531.729)
31 Aralık 2025	-	-	-	-	259.307	363.015	-	87.805	710.127
Net defter değeri	1.710.067	1.170.844	1.081.742	42.272.852	256.658	130.172	3.660.215	1.008	50.283.558

(*) 2025 yılında ilave yapılmakta olan yatırım toplamı, 1.230.103 TL'dir. 2025 yılında maddi duran varlıklar altında sunulan yapılmakta olan yatırımlara girişlerin 945.722 TL tutarındaki kısmı, mevcut Kızıldere 1, 2 ve 3 projelerinin iyileştirme çalışmalarına, 102.713 TL tutarındaki kısmı Alaşehir 1 iyileştirme ve hibrit güneş enerji santrali projelerine, 170.209 TL tutarındaki kısım Gökçedağ iyileştirme projelerine, 1.192 TL Zorlu Enerji yatırımlarına ve 11.459 TL tutarındaki kısmı ise Grup'un diğer projelerine aittir.

(**) 1.096.292 TL tutarındaki yapılmakta olan yatırımların 1.093.166 TL'si tesis makine ve cihazlara, 3.126 TL'si yer altı ve yer üstü düzenlemelerine transfer edilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, yeniden değerlendirme modeli kapsamında kayıtlara alınan yerüstü düzenleri, binalar, tesis ve makineler için toplam amortisman tutarı 2.305.927 TL olup, bu tutar net gösterim amacıyla varlık sınıflarının maliyetine sınıflandırılmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Arsalar	Yeraltı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis, makine ve cihazlar	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar (*)	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet									
1 Ocak 2024	1.747.758	2.062.628	1.210.208	67.204.719	624.854	551.463	3.505.513	44.673	76.951.816
Girişler (*)	3.435	31	-	823.319	59.153	23.838	648.002	-	1.557.778
Transferler (**)	-	(148.691)	(83.122)	(4.603.109)	-	-	(116.092)	-	(4.951.014)
Çıkışlar	-	-	-	-	(18.589)	(2.897)	-	-	(21.486)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	(948.629)	-	(339)	45.375	-	(903.593)
Yeniden değerlendirme değer artışı	63.771	125.768	21.131	(200.191)	-	-	-	-	10.479
31 Aralık 2024	1.814.964	2.039.736	1.148.217	62.276.109	665.418	572.065	4.082.798	44.673	72.643.980
Birikmiş amortisman:									
1 Ocak 2024	-	-	-	-	113.758	404.928	-	34.079	552.765
Girişler (*)	-	149.939	83.122	5.041.711	135.373	21.774	-	-	5.431.919
Transferler (**)	-	(149.939)	(83.122)	(4.717.952)	-	-	-	-	(4.951.013)
Çıkışlar	-	-	-	-	(9.141)	(2.418)	-	-	(11.559)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	(323.759)	-	(780)	-	-	(324.539)
31 Aralık 2024	-	-	-	-	239.990	423.504	-	34.079	697.573
Net defter değeri	1.814.964	2.039.736	1.148.217	62.276.109	425.428	148.561	4.082.798	10.594	71.946.407

(*) 2024 yılında ilave yapılmakta olan yatırım toplamı, 648.002 TL'dir. 2024 yılında maddi duran varlıklar altında sunulan yapılmakta olan yatırımlara girişlerin 295.007 TL tutarındaki kısmı, mevcut Kızıldere 1, 2 ve 3 projelerinin iyileştirme çalışmalarına, 114.145 TL tutarındaki kısmı Alaşehir 1 iyileştirme ve hibrit güneş enerji santrali projelerine, 153.921 TL tutarındaki kısmı Rotor iyileştirme projelerine, 79.898 TL Zorlu Enerji yatırımlarına ve 5.031 TL tutarındaki kısmı ise Grup'un diğer projelerine aittir.

(**) 116.092 TL tutarındaki yapılmakta olan yatırımların 114.843 TL'si tesis makine ve cihazlara, 1.249 TL'si yer altı ve yer üstü düzenlemelerine transfer edilmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, yeniden değerlendirme modeli kapsamında kayıtlara alınan yerüstü düzenleri, binalar, tesis ve makineler için toplam amortisman tutarı 4.951.013 TL olup, bu tutar net gösterim amacıyla varlık sınıflarının maliyetine sınıflandırılmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 15 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2013 tarihli konsolide finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, Grup'un maddi duran varlıklar kalemi altında yer alan tesislerine ilişkin olarak değerlendirme çalışması yaptırılmış ve tesisler gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmeye başlanmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup, tüm santrallerini yeniden değerlemeye tabi tutmuş ve tesislerinin yeniden değerlendirilmesi sonucunda oluşan değer farkını, konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

Maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Dipnot 18'de sunulmuştur. Cari dönem amortisman giderleri, satışların maliyeti, esas faaliyetlerden diğer giderler ve genel yönetim giderleri kalemlerinde yer almakta olup, detayı Dipnot 25, 26 ve 27'de sunulmuştur.

Grup'un TMS 16'ya göre yeniden değerlendirme modelini benimsememiş olması durumunda, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş maddi duran varlık kalemlerinin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla net defter değerlerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Arsalar	512.984	626.507
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	688.987	1.083.356
Binalar	727.883	795.539
Tesis, makine ve cihazlar	30.775.150	37.613.710

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Haklar	Müşteri ilişkileri	İmtiyazlı hizmet anlaşmaları	Diğer haklar	Şerefiye	Lisanslar	Toplam
Maliyet:							
1 Ocak 2025	15.201.783	4.056.257	10.676.680	468.846	4.677.524	79.712	19.959.019
Transferler	37.863	-	-	37.863	-	-	37.863
Çıkışlar	(53.587)	-	-	(53.587)	-	(1.501)	(55.088)
Yabancı Para Çevrim Farkı	(98)	-	-	(98)	-	-	(98)
Konsolidasyon kapsamından çıkan bağlı ortaklıklar	(12.968)	-	-	(12.968)	-	(902)	(13.870)
31 Aralık 2025	15.172.993	4.056.257	10.676.680	440.056	4.677.524	77.309	19.927.826
Birikmiş itfa:							
1 Ocak 2025	6.191.130	3.298.694	2.653.406	239.030	-	40.488	6.231.618
İlaveler	775.884	207.039	544.958	23.887	-	30	775.914
Transferler	(3.295)	-	-	(3.295)	-	-	(3.295)
Çıkışlar	(47.269)	-	-	(47.269)	-	-	(47.269)
Yabancı para çevrim farkı	(98)	-	-	(98)	-	-	(98)
Konsolidasyon kapsamından çıkan bağlı ortaklıklar	(4.696)	-	-	(4.696)	-	(430)	(5.126)
31 Aralık 2025	6.911.656	3.505.733	3.198.364	207.559	-	40.088	6.951.744
Net defter değeri	8.261.337	550.524	7.478.316	232.497	4.677.524	37.221	12.976.082

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 16 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Haklar	Müşteri ilişkileri	İmtiyazlı hizmet anlaşmaları	Diğer haklar	Şerefiye	Lisanslar	Toplam
Maliyet:							
1 Ocak 2024	15.284.023	4.056.257	10.676.680	551.086	4.677.524	79.712	20.041.259
İlaveler	26.818	-	-	26.818	-	-	26.818
Çıkışlar	(108.800)	-	-	(108.800)	-	-	(108.800)
Yabancı para çevrim farkı	(258)	-	-	(258)	-	-	(258)
31 Aralık 2024	15.201.783	4.056.257	10.676.680	468.846	4.677.524	79.712	19.959.019
Birikmiş itfa:							
1 Ocak 2024	5.523.945	3.091.089	2.106.957	325.899	-	39.196	5.563.141
İlaveler	772.743	207.605	546.449	18.689	-	1.292	774.035
Çıkışlar	(105.300)	-	-	(105.300)	-	-	(105.300)
Yabancı Para Çevrim Farkı	(258)	-	-	(258)	-	-	(258)
31 Aralık 2024	6.191.130	3.298.694	2.653.406	239.030	-	40.488	6.231.618
Net defter değeri	9.010.653	757.563	8.023.274	229.816	4.677.524	39.224	13.727.401

İtfa ve tükenme payları, satışların maliyeti, genel yönetim giderleri ile esas faaliyetlerden diğer giderler kalemlerinde yer almakta olup, detayı Dipnot 25, 26 ve 27’de sunulmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer sözleşme varlıkları (*)	326.577	313.993
	326.577	313.993

(*) Sözleşme varlıkları, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla devam eden yatırım harcamalarından oluşmaktadır. Söz konusu yatırım harcamaları henüz Grup tarafından EPDK'ya bildirimi yapılmamış olup, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar olarak tanınması mümkün olmayan tutarları içermektedir. Şirket, ilgili yatırım harcamalarının EPDK'ya bildirimini yaptıktan sonra, imtiyazlı hizmet sözleşmelerine ilişkin finansal varlık olarak tanımaktadır.

DİPNOT 18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

18.1 Kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İzin karşılıkları	139.729	127.702
Dava karşılıkları	22.604	39.732
	162.333	167.434

18.2 Uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (Dipnot 20)	632.013	581.345
	632.013	581.345

18.3 Alınan teminatlar

	Orijinal para birimi	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Yabancı para Tutarı	TL Karşılığı (*)	Yabancı para tutarı	TL Karşılığı (*)
Teminat mektupları	TL	2.160.161	2.160.161	1.549.437	1.549.437
Teminat mektupları	ABD Doları	8.063	345.465	5.976	275.520
Teminat mektupları	Avro	475	23.886	670	32.223
Teminat çekleri	TL	31.662	31.662	43.437	43.437
Teminat çekleri	ABD Doları	-	-	73	3.365
Teminat çekleri	Avro	53	2.665	65	3.126
		2.563.839		1.907.108	

(*) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihinde sona eren dönemlerde, Türk Lirası cinsinden sunulan bütün farklı para birimleri, 2025 yılının satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 18 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

18.3 Alınan teminatlar (devamı)

Alınan teminatlar, Grup faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan satışlara istinaden müşterilerden alınan teminat mektupları ile teminat çek ve senetlerinden oluşmaktadır.

18.4 Grup tarafından verilen Teminat/Rehin/İpotekler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu para birimi bazında aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal para birimi	Orijinal tutar	TL karşılığı (*)	Orijinal tutar	TL Karşılığı (*)
Grup Tarafından Verilen TRI'ler					
A. Kendi tüzel kişiliği adına	ABD Doları	12.505	535.785	10.400	479.485
vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı	TL	2.074.654	2.074.654	1.162.619	1.162.619
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil					
edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu	TL	550.297	550.297	387.501	387.501
TRI'lerin toplam tutarı	ABD Doları	740	31.706	550	25.358
C. Olağan ticari faaliyetlerinin					
yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin					
borcunu temin amacıyla vermiş olduğu	ABD Doları	20.696	886.735	18.892	871.006
TRI'lerin toplam tutarı	NIS	1.567	21.073	9.062	114.780
D. Diğer verilen TRI'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
			4.100.250		3.040.749

(*) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihinde sona eren dönemlerde, Türk Lirası cinsinden sunulan bütün farklı para birimleri, 2025 yılının satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

Verilen teminatlar, genel olarak Grup'un elektrik dağıtım işlemlerine istinaden devlet kurumlarına (başta EPDK olmak üzere, elektrik iletimi ve dağıtımını sağlayan devlet kurumlarına) ve bankalardan alınan krediler için bankalara verilen teminat mektupları, teminat senetleri ve ipoteklerden oluşmaktadır. Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2024: %0).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 18 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

18.4 Grup tarafından verilen Teminat/Rehin/İpotekler (devamı)

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından, kullanılan kendi tüzel kişilikleri adına verilmiş olan teminat, rehin ve ipoteklere ilişkin açıklamalar aşağıda sunulmuştur:

Zorlu Doğal

Zorlu Doğal, Zorlu Enerji'nin 1.1 milyar ABD Doları tutarında, %11 kupon oranına sahip ve Nisan 2030 vadeli Eurobond ihracı için garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

Zorlu Jeotermal

Zorlu Jeotermal, Zorlu Enerji'nin 1.1 milyar ABD Doları tutarında, %11 kupon oranına sahip ve Nisan 2030 vadeli Eurobond ihracı için garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

Zorlu Yenilenebilir

Zorlu Yenilenebilir, Zorlu Enerji'nin 1.1 milyar ABD Doları tutarında, %11 kupon oranına sahip ve Nisan 2030 vadeli Eurobond ihracı için garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

Zorlu Osmangazi

Zorlu Osmangazi, Zorlu Enerji'nin 1.1 milyar ABD Doları tutarında, %11 kupon oranına sahip ve Nisan 2030 vadeli Eurobond ihracı için garantör sıfatıyla kefil olmuştur.

OEDAŞ

OEDAŞ'ın proje finansman kredisinin tamamı, Zorlu Enerji'nin ihraç ettiği Eurobond gelirleriyle 11 Aralık 2024 tarihinde erken ödenmiştir. Söz konusu proje finansman kredi ödemesi için OEDAŞ ve Zorlu Enerji arasında, ihraç edilen yurtdışı tahvilin oran ve vadesini birebir yansıtan, 70,000,000 USD tutarında grup içi kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşmeye istinaden alacak devri sözleşmesi kapsamında söz konusu tutar, Oedaş tarafından, Zorlu Enerji'ye teminat olarak verilmiştir.

ZJ Strong

ZJ Strong, Filistin'in Jericho bölgesinde bulunan 2 MW gücündeki güneş enerjisi santralinin finansmanında kullanılmak üzere, Bank of Palestine ile 28 Ağustos 2019 tarihinde 5 milyon NIS ve 7 Temmuz 2020 tarihinde imzalanan ek sözleşme ile 1 milyon NIS olmak üzere, toplamda 6 milyon NIS tutarına kadar kaynak sağlayacak, dokuz ay geri ödemesiz 13 yıl vadeli bir kredi anlaşması imzalamıştır. 1 Aralık 2024 tarihinde ek sözleşme imzalanarak 1 yıllık taksit ödemesi kredi vade sonuna ötelenmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesine ek olarak hesap rehni sözleşmesi imzalanmıştır.

Zorlu Enerji, ZJ Strong'un temin ettiği bu kredi için, %25 oranında hissedar olan JDECO (Jerusalem District Electricity Company) ile birlikte garantör sıfatıyla kefil olmuştur. Ödemeler sonrası kalan mevcut kredi tutarı, tüm raporlama amaçlı düzeltmeler sonrası 5,3 milyon NIS'tir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 18 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

18.5 Elektrik alım ve satım taahhütleri

Zorlu Elektrik

Elektrik alım ve satım operasyonları ile bağlantılı olarak enerji firmaları ile yapılan risk paylaşımı sözleşmeleri kapsamında, 2025 yılı içerisinde işlem gerçekleştirilmemiştir. Zorlu Elektrik Toptan 2026 yılı içerisinde de işlem yapmayı taahhüt etmemiştir.

Zorlu Enerji

Elektrik alım ve satım operasyonları ile bağlantılı olarak enerji firmaları ile yapılan risk paylaşımı sözleşmeleri kapsamında, 2025 yılı içerisinde işlem gerçekleştirilmemiştir. Şirket 2026 yılı içerisinde de işlem yapmayı taahhüt etmemiştir.

OEDAŞ

2025 yılına ilişkin olarak elektrik satım taahhüdü bulunmamaktadır. Elektrik enerjisi satım sözleşmeleri kapsamında ise 2025 yılı içerisinde 803.557 MWh enerji almayı taahhüt etmiş olup, taahhüt edilen enerjinin tamamı satın alınmıştır.

OEPSAŞ

Enerji firmaları ile yapılan elektrik enerjisi alım sözleşmeleri kapsamında OEPSAŞ, 2025 yılı içerisinde 2.966.045 MWh enerji almayı taahhüt etmiş olup, taahhüt edilen enerjinin tamamı alınmıştır.

Zorlu Dengeleme

2025 yılına ilişkin olarak elektrik alım ve satım taahhüdü bulunmamaktadır.

DİPNOT 19 - TÜREV ARAÇLAR

Türev finansal araçlar

31 Aralık 2024			
	Kontrat tutarı (ABD Doları)	Toplam kontrat Tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zararda) muhasabeleştirilen
Faiz oranı takas işlemleri	-	-	(377.906)
	-	-	(377.906)

Nakit akış riskinden korunma muhasebesi kapsamında olmayan türev araçlar

Faiz oranı takas işlemleri

Zorlu Doğal'ın değişken faizli proje finansman kredisinin erken kapatılması nedeniyle, 25 Ekim 2024 tarihi itibarıyla faiz oranı takas işlemi bozulmuş ve işlem sonlandırılmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 19 - TÜREV ARAÇLAR (Devamı)

Türev finansal araçlar (devamı)

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	-	649.446
Kar zarar tablosu ile ilişkilendirilenler		
- Türev finansal araçlardan giderler (Dipnot 29)	-	(377.906)
Parasal kayıp	-	(271.540)
31 Aralık itibarıyla	-	-

Türev olmayan finansal araçlar

Grup, 1 Temmuz 2025 tarihi itibarıyla TMS 39 kapsamında uyguladığı nakit akış riskinden korunma muhasebesini sona erdirmiştir. "Nakit akış riskinden korunma kayıpları" içerisinde muhasebeleştirilen kur farkları, YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları bazlı satış gelirleri gerçekleşene kadar özkaynaklarda ayrı bir kalem olarak kalmaya devam eder (31 Aralık 2024: 308.000 bin ABD Doları).

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Özkaynaklarda		Özkaynaklarda	
	Orijinal tutar	muhassebeleştirilen	Orijinal tutar	muhassebeleştirilen
	ABD Doları	(TL)	ABD Doları	(TL)
Kur riskinden korunan tutar	275.579	(35.931.639)	308.000	(43.312.973)
	275.579	(35.931.639)	308.000	(43.312.973)

Türev olmayan araçların dönem içerisindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	(43.312.973)	(50.269.177)
Diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilenler		
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları	6.808.269	6.956.204
Transferler	573.065	-
31 Aralık itibarıyla	(35.931.639)	(43.312.973)

Nakit akış riskinden korunma işlemindeki yeniden gelir tablosuna sınıflandırılan tutar 8.126.443 TL'dir (31 Aralık 2024: 14.785.916 TL).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 20 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İzin karşılığı	139.729	127.702
	139.729	127.702

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	632.013	581.345
	632.013	581.345

Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğüne ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	581.345	541.276
Hizmet maliyeti	65.125	67.030
Faiz maliyeti	163.695	136.833
Ödenen tazminatlar	(93.414)	(110.023)
Aktüeryal kazanç	50.761	98.966
Parasal kazanç	(135.499)	(152.737)
31 Aralık itibarıyla	632.013	581.345

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla tam 53.919 TL (31 Aralık 2024: tam 41.828 TL) ile sınırlandırılmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 20 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

KGK tarafından yayımlanan TFRS'ler, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	2025	2024
Reel faiz oranı (%)	4,6	2,9
Varsayılan maaş artış/enflasyon oranı	25,0	23,3
Emeklilik olasılığı (ağırlıklı ortalama %)	82,77	84,0

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan tam 64.949 TL (1 Ocak 2025: tam 46.655 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

DİPNOT 21 - ERTELENMİŞ GELİRLER

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ertelenmiş gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelir farkı düzeltme bileşenine ilişkin ertelenmiş gelirler (*)	830.086	-
Perakende satış net kar marjına ilişkin ertelenmiş gelirler (Omega 4) (**)	12.701	66.549
Alınan sipariş avansları	-	62
	842.787	66.611

(*) Gelir farkı düzeltme bileşeni, bir tarife yılına ait sistem işletim gelir tavanının ilgili tarife yılı aralık ayı TÜFE'sine göre hesaplanan değeri ile ilgili tarife yılında gerçekleşen sistem işletim gelirinin ilgili tarife yılı aralık ayı TÜFE'sine göre hesaplanan değeri arasındaki farka ait düzeltmeyi içerir. Söz konusu farka ait düzeltme, oluşmasını takip eden ikinci yılda EPDK tarafından düzeltmeye esas sistem işletim gelir tavanı olarak dikkate alınır ve ilgili yıla ait gelir tavanının hesaplanmasında kullanılır.

(**) Perakende satış şirketi, tarifeye tabi müşterilerine yapılan satışlardan %2,38 net kar marjı elde etmelidir. Perakende satış net kar marjı, net kar marjını %2,38'e eşitlemek için kaydedilen ayarlama bileşeninden oluşmaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 21 - ERTELENMİŞ GELİRLER (Devamı)

b) İlişkili taraflardan kısa vadeli ertelenmiş gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan alınan avanslar (Dipnot 31)	445.393	1.174.705
	445.393	1.174.705

c) İlişkili taraflardan uzun vadeli ertelenmiş gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan alınan avanslar (Dipnot 31)	-	972.022
	-	972.022

DİPNOT 22 - ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kayıtlı sermaye tavanı	6.000.000	6.000.000
Çıkarılmış sermaye	5.000.000	5.000.000

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki pay oranları aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (%)	31 Aralık 2025 Nominal Pay Tutarı (Bin TL)	Sermayedeki Payı (%)	31 Aralık 2024 Nominal Pay Tutarı (Bin TL)
Zorlu Holding	32,31	1.615.531	32,31	1.615.531
Korteks	17,55	877.373	17,55	877.373
Halka açık kısım	37,40	1.869.884	37,40	1.869.884
WrenHouse Infrastructure LP	12,34	617.212	12,34	617.212
Diğer	0,40	20.000	0,40	20.000
	100	5.000.000	100	5.000.000
Sermaye düzeltme farkları		34.610.817		34.610.817
		39.610.817		39.610.817

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un sermaye enflasyon düzeltme farkları 34.610.817 TL tutarında olup, Grup'un ödenmiş sermaye tutarının enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan ve geçmiş yıllar zararlarıyla mahsup edilmemiş düzeltme farkını ifade etmektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 22 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

b) Paylara ilişkin primler:

Konsolide finansal tablolarda yer alan paylara ilişkin primler, Grup'un ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında paylara ilişkin primleri 61.498 TL'dir (31 Aralık 2024: 61.498 TL).

c) Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal yedekler	190.160	190.160

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararların kapatılmasında, işlerin iyi olmadığı zamanlarda işletmenin devamlılığının sağlanması veya işsizliğin önüne geçilmesinde ve sonuçlarının hafifletmeye dönük önlemler alınması için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Bu tutarların Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir.

Yasal finansal tablolardaki geçmiş yıl karları ve cari dönem karı yukarıda belirtilen yasal yedek akçe ayırma şartlarının yerine getirilmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin yasal düzenlemelerine uyulması şartı ile dağıtılmaya hazırdır. Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtılabilecektir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem vergi gideri	(1.000.528)	(515.001)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(3.178.749)	6.420.805
Toplam vergi geliri / (gideri)	(4.179.277)	5.905.804

Kurumlar vergisi

Grup, Türkiye’de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Kurumların, üçer aylık dönemlerde gerçekleşen mali kârları üzerinden yürürlükteki vergi oranı ile geçici vergi hesaplayarak ilgili dönemi izleyen ikinci ayın 17’nci gününe kadar beyan edip aynı günün akşamına kadar ödemeleri gerekmektedir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilmektedir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi diğer mali borçlara mahsup da edilebilmektedir.

Türkiye’de kurumların ticari kazancı, vergi mevzuatı gereğince kanunen kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ve vergi mevzuatında yer alan indirim ve istisnaların düşülmesiyle hesaplanan yasal vergi matrahı üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulmaktadır. Söz konusu matraha uygulanan kurumlar vergisi genel oranı, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlar için %25’tir. Dolayısıyla, Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları 2025 yılına ait cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamasında %25 vergi oranını kullanmıştır. (31 Aralık 2024: %25).

Bunun yanı sıra, Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen 32/C maddesi uyarınca; 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere Kurumlar Vergisinin 32’nci ve 32/A maddeleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10’undan az olamayacaktır. Söz konusu düzenlemenin cari dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğine ilişkin değerlendirme üzerindeki etkileri dikkate alınmaktadır.

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmî Gazete ’de yayımlanan 555 Sıra No.lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu’nun mükerrer 298’inci maddesi uyarınca, Türkiye’de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin olarak vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması zorunlu kılınmıştır. Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş söz konusu mali tablolar, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanan vergi beyannamelerinde vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların açılış bilançosu olarak esas alınmıştır. Bu kapsamda, Şirket’in vergi amaçlı mali tabloları 2023 hesap döneminden itibaren enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Bununla birlikte, 25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu'na eklenen Geçici 37'nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır.

Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortismanla tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Şirket, 31 Aralık 2025 mali tablolarında ilgili yeniden değerlendirme imkanından yararlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 37'nci maddesine göre 31 Aralık 2025 tarihli mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasından kaynaklanan vergi etkileri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Türkiye ve Türkiye dışındaki bağlı ortaklıklara ilişkin kurumlar vergisi oranları aşağıdaki gibidir:

Ülke	Vergi oranı
Türkiye	%25
Pakistan (elektrik satışından doğan kazançlar kurumlar vergisinden istisnadır)	%29
Hollanda (ilk 200.000 Avro tutarındaki mali kar %19 üzerinden vergilendirilir)	%25,8

Türkiye'de vergi mevzuatı, Şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye’de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye’de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettünün nakden veya hesaben ödemesinin yapıldığı dönemde beyan edilir.

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye’de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca kârın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları kurucu senetleri, intifa senetleri, rüçhan hakları ve Kurumlar Vergisi Kanununun kazanç istisnası kapsamında olan yatırım fonlarının katılma paylarının satışından doğan kazançların %50’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Kurumların aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkulleri (taşınmazları) ile bunlar üzerindeki kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %50’lik kısmı kurumlar vergisinden istisnayı. Ancak, yapılan değişiklikle 15 Temmuz 2023 itibarıyla; Kurumlar Vergisi Kanununda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasif kısmında bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Söz konusu kazanç bu süre içerisinde sermayeye ilave edilebilmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Ayrıca, Vergi Usul Kanunu hükümleri kapsamında, yapılmakta olan yatırımların vergi amaçlı enflasyon muhasebesine tabi tutulması sonucu oluşan enflasyon düzeltmesi farkları, özkaynaklar altında özel bir fon hesabında izlenmektedir. Söz konusu tutarlar, yatırımın tamamlanarak ilgili iktisadi kıymetin aktifleştirilmesi gereken dönem ile bu dönemi takip eden dört hesap dönemi boyunca eşit taksitler halinde gelir hesaplarıyla ilişkilendirilmek suretiyle vergiye tabi tutulmaktadır. Bu fonda izlenen tutarlar, ilgili mevzuat uyarınca her yıl Vergi Usul Kanunu’nda belirlenen yeniden değerlendirme oranı üzerinden değerlendirilmektedir. Söz konusu uygulamanın TFRS finansal tablolar üzerindeki etkisi, ertelenmiş vergi hesaplamaları kapsamında dikkate alınmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13 üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı, kurumlar vergisi için kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılamamakta olup, dağıtılmış kâr payı olarak dikkate alınır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide kar veya zarar tablolarındaki cari dönem vergi gideri ile vergi öncesi kar üzerinden cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi geliri/(giderinin) mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vergi öncesi zarar	(10.528.711)	(11.742.518)
Yerel vergi oranı	%25	%25
Vergi oranı üzerinden hesaplanan vergi	2.632.178	2.935.630
İndirim ve istisnalar	1.328.694	528.230
İlaveler	(923.244)	(1.296.064)
Üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmayan cari dönem mali zararları ve vergi hesaplanan geçmiş yıllar mali zararlarının geri çevrilmesi	(2.574.426)	(3.304.783)
Parasal kazanç / (kayıp)	(7.523.474)	7.060.151
Diğer (*)	2.880.995	(17.360)
Cari dönem vergi geliri/(gideri)	(4.179.277)	5.905.804

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla “Diğer” kalemi içerisinde yer alan 2.815.620 TL tutar, Vergi Usul Kanunu’nun 298/Ç maddesi kapsamında yapılan düzeltmelerden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2024: yoktur).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin TFRS ve Vergi Usul Kanunu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan finansal tabloların farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25 'tir (31 Aralık 2024: %25).

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlıkları	9.160.937	13.843.836
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(3.561.836)	(5.580.306)
Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)/varlıkları, net	5.599.101	8.263.530

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(37.180.660)	(33.613.244)	9.295.165	8.403.311
Geçmiş yıllar mali zararlar	(1.908.776)	(13.700.519)	477.194	3.425.129
İmtiyazlı hizmet anlaşmaları alacakları	16.666.622	16.039.880	(4.166.656)	(4.009.969)
Güvence bedelleri endekslemesi	(2.088.011)	(2.033.546)	522.003	508.387
Kredi komisyonu ve tahakkuk etmemiş finansman gelirleri (net)	1.110.288	(6.634)	(277.572)	1.658
Yatırım teşvik gelirleri	(804.636)	(824.943)	201.159	206.236
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	(739.583)	(636.630)	184.896	170.966
Gelir farkı düzeltme bileşeni	739.229	400.655	(184.807)	(100.164)
Diğer (net)	1.809.128	1.313.376	(452.281)	(342.024)
Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri), net	(22.396.399)	(33.061.605)	5.599.101	8.263.530

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 23 - VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak itibarıyla	8.263.530	4.075.697
Kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen sürdürülen faaliyetler (net)	(3.178.749)	6.420.805
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net	(642.707)	(2.232.972)
Bağlı ortaklık çıkışı (Dipnot 2.2)	1.157.027	-
31 Aralık itibarıyla	5.599.101	8.263.530

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.908.776 TL (31 Aralık 2024: 13.700.518 TL) tutarında kullanılabilir geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı ayrılmıştır. Geriye kalan 19.979.833 TL kullanılabilir geçmiş yıl mali zararları için ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamıştır (31 Aralık 2024: 13.219.131 TL). Grup'un raporlama tarihi itibarıyla yaptığı değerlendirmede ertelenmiş vergi varlığı hesaplamadığı mali zararları ile son kullanım yılları aşağıdaki gibidir:

Geçerlilik tarihi	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2025	-	545.996
2026	2.237.485	858.976
2027	1.280.434	1.147.525
2028	5.138.506	4.744.474
2029	1.314.040	5.922.160
2030	10.009.368	-
	19.979.833	13.219.131

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 24 - HASILAT

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Perakende satış hasılatı	11.639.368	13.538.968
Elektrik üretimi ve toptan satış hasılatı	10.398.407	14.127.281
Elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin hasılat	5.887.670	5.508.946
Yatırım ve inşaat faaliyetlerinden gelirler (Dipnot 5,25)	5.845.264	2.504.756
Genel aydınlatma geliri	1.018.784	1.381.754
Diğer	1.407.923	1.757.716
	36.197.416	38.819.421

DİPNOT 25 - SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Perakende elektrik alımı	10.552.573	12.797.383
Yatırım ve inşaat faaliyetlerinden giderler (Dipnot 24)	5.845.264	2.504.756
Amortisman ve tükenme payları	5.412.805	5.536.462
Elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilgili enerji alımı	2.871.977	3.038.298
Elektrik üretim ve toptan alım maliyeti	2.618.032	3.079.287
Elektrik üretim ve perakende sistem kullanım bedeli	1.904.243	2.790.573
İşçi ve personel gideri	1.714.833	1.502.228
Bakım ve onarım giderleri	440.566	1.230.865
Diğer	1.780.997	1.483.416
	33.141.290	33.963.268

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 26 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

a) Genel yönetim giderleri :

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	717.958	548.796
İşçi ve personel giderleri	654.115	1.030.295
Bakım ve onarım giderleri	155.763	38.258
Kira giderleri	103.232	79.805
Ofis giderleri	83.185	174.969
Vergi giderleri	61.358	98.922
Amortisman giderleri	57.128	28.638
Lisans giderleri	40.658	32.236
Reklam giderleri	19.578	17.774
İletişim giderleri	14.679	15.928
Seyahat giderleri	11.469	22.554
Sigorta giderleri	8.862	18.790
Diğer	155.852	122.838
	2.083.837	2.229.803

b) Pazarlama giderleri :

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İşçi ve personel giderleri	187.017	187.323
İletişim giderleri	28.089	11.127
Komisyon giderleri	22.839	25.100
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	10.584	17.735
Ofis giderleri	7.039	10.219
Reklam giderleri	6.874	9.706
Kira giderleri	6.704	6.480
Diğer	21.009	42.562
	290.155	310.252

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 27 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz geliri	2.521.619	2.438.129
Ticari faaliyetlerden vade farkı geliri	481.537	696.814
Ticari faaliyetlerden kur farkı geliri	477.248	408.047
Sigorta gelirleri	145.164	-
Diğer	243.560	281.063
	3.869.128	3.824.053

b) Esas faaliyetlerden diğer giderler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ticari faaliyetlerden vade farkı gideri	1.203.978	1.793.807
Ticari faaliyetlerden kur farkı gideri	565.548	744.522
İmtiyazlı hizmet anlaşmaları amortismanı (Dipnot 16)	544.958	546.449
Karşılık giderleri (Dipnot 7)	434.424	163.639
Müşteri ilişkileri amortismanı (Dipnot 16)	207.039	207.605
Çalışmayan kısım amortisman gideri	65.824	-
Diğer	204.781	151.504
	3.226.552	3.607.526

DİPNOT 28 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

a) Yatırım faaliyetlerinden gelirler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İştirak satış karı (Dipnot 2.2)	7.913.132	247.063
Bağlı ortaklık satış karı (Dipnot 2.2)	1.172.663	6.068.145
Sabit kıymet satış karı	86.594	1.059
	9.172.389	6.316.267

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 28 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

b) Yatırım faaliyetlerinden giderler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Sabit kıymet değer düşüklüğü	3.097.799	-
	3.097.799	-

DİPNOT 29 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Finansman gelirleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı geliri	3.639.847	2.668.654
Faiz geliri	2.507.868	3.758.447
	6.147.715	6.427.101

b) Finansman giderleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı gideri	15.302.316	14.420.073
Faiz gideri (*)	8.732.308	13.892.522
Banka komisyon ve diğer finansman giderleri	445.056	475.466
Türev finansal araçlardan giderler (Dipnot 19)	-	377.906
	24.479.680	29.165.967

(*) 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin faiz giderlerinin 105.813 TL (31 Aralık 2024: 107.227 TL) tutarındaki kısmı TFRS 16 kapsamındaki kiralama sözleşmelerine aittir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 30 – NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Parasal Olmayan Kalemler		
Finansal Durum Tablosu Kalemleri		
Stoklar	57.637	88.783
Maddi duran varlıklar	12.326.446	14.910.244
Maddi olmayan duran varlıklar	2.521.907	3.777.563
Kullanım hakkı varlıkları	343.918	396.028
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.216.171	1.884.387
Ödenmiş sermaye	(9.348.638)	(12.175.514)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	103.033	149.764
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(44.880)	(58.451)
Nakit akış riskinden korunma fonu	5.983.383	12.087.868
Alınan güvence bedelleri	(711.152)	(908.767)
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar	4.420.552	5.638.708
Geçmiş yıllar karları	(15.506.114)	(27.001.738)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri		
Hasılat	(3.479.921)	(4.330.427)
Satışların maliyeti	3.186.113	4.683.820
Pazarlama giderleri	28.659	39.925
Genel yönetim giderleri	200.334	267.884
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)	602.733	(148.818)
Finansman gelirleri/(giderleri)	28.048	2.153.965
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler)	(513.689)	435.326
Dönem vergi gideri	12.977	(790.990)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	1.427.517	1.099.560

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i) İlişkili taraf bakiyeleri:

a) İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Korteks	2.551.131	1.699.593
Zorluteks Tekstil Ticaret ve Sanayi AŞ ("Zorluteks")	615.228	256.722
Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi AŞ ("Meta Nikel")	273.780	188.761
Zorlu Tesis Yönetim AŞ ("Zorlu Tesis Yönetimi")	247.079	36.423
Zes Teknik Enerji Tesisleri Bakım ve Yenileme AŞ ("ZES Teknik")	100.623	-
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel Beyaz Eşya")	72.619	4.048
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel Elektronik")	67.895	9.251
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("ZES Solar")	47.766	165
ZES Dijital Ticaret AŞ ("ZES Dijital")	44.283	278.131
Vestel Ticaret AŞ ("Vestel Ticaret")	37.237	16.134
Diğer	54.439	17.887
	4.112.080	2.507.115

Grup'un ticari alacakları, ana faaliyet konusu kapsamındaki elektrik ve ticari mal satışlarından oluşmaktadır.

b) İlişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Zorlu Holding AŞ (*)	1.253.768	1.329.220
Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ("Zorlu Doğal Gaz")	361.696	39.834
	1.615.464	1.369.054

(*) Grup'un Zorlu Holding'den toplam 16.068.552 TL tutarındaki alacağının 1.253.768 TL'lik kısmı kısa vadeli. Kısa vadeli alacağının tamamı finansman niteliğinde ve ABD Doları cinsinden olup, faiz oranı %9'dur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

i) İlişkili taraf bakiyeleri (devamı):

c) İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Zorlu Holding (*)	14.814.784	12.841.559
Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ ("Zorlu O&M") (**)	3.836.190	3.380.041
	18.650.974	16.221.600

(*) Grup'un Zorlu Holding'den toplam 16.068.552 TL tutarındaki alacağının 14.814.784 TL'lik kısmı uzun vadeli olup, faiz oranı %9'dur.

(**) Grup'un Zorlu O&M'den 3.836.190 TL tutarındaki uzun vadeli alacağının tamamı finansman niteliğinde ve ABD Doları cinsinden olup, faiz oranı %9'dur.

d) İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Zorlu O&M (*)	54.870	138.975
Vestel Ticaret	28.502	35.802
Zorlu Tesis Yönetimi	3.507	643
Zorlu Gayrimenkul	1.529	53.617
Zorlu Holding	1.214	21.300
Zorlu Yapı Yatırım	661	2.297
ZES Dijital	629	4.628
Zes Solar Mena Dmcc	-	52.634
Vestel Elektronik	-	41.501
Diğer	41.469	30.062
	132.381	381.459

(*) Grup'un Zorlu O&M'e olan ticari borçları, Grup'a ait santrallere verdiği bakım-onarım ve işletim hizmetlerine istinaden oluşmuştur.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

i) İlişkili taraf bakiyeleri (devamı):

e) İlişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Zorlu O&M	53.658	58.471
	53.658	58.471

f) İlişkili taraflardan uzun vadeli diğer borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Zorlu O&M	21.502	20.723
	21.502	20.723

g) İlişkili taraflardan kısa vadeli ertelenmiş gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vestel Beyaz Eşya (*)	276.450	366.030
Vestel Elektronik (*)	168.943	808.675
	445.393	1.174.705

(*) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un Vestel Elektronik'e ve Vestel Beyaz Eşya'ya olan avans borcunu ifade etmektedir.

h) İlişkili taraflardan uzun vadeli ertelenmiş gelirler:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vestel Beyaz Eşya (*)	-	553.254
Vestel Elektronik (*)	-	418.768
	-	972.022

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Grup'un Vestel Elektronik'e ve Vestel Beyaz Eşya'ya olan avans borcunu ifade etmektedir.

Bu dipnotta belirtilmeyen ve Şirket ve bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler:

a) İlişkili taraflarla gerçekleştirilen satış işlemleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Korteks	691.995	943.000
Zorlu Tesis Yönetimi	368.374	379.313
Zorluteks	320.875	448.848
Vestel Beyaz Eşya	311.133	514.056
Vestel Elektronik	205.415	363.618
ZES Dijital	172.909	66.283
Meta Nikel Kobalt	37.153	262.975
ZES Solar	32.188	30.299
Diğer	208.360	135.296
	2.348.402	3.143.688

b) İlişkili taraflarla gerçekleştirilen alış işlemleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Zorlu O&M	197.835	266.124
ZES Solar	4.831	32.782
Zorlu Tesis Yönetimi	8.054	-
Zorlu Yapı Yatırım	2.629	-
Diğer	30.299	7.435
	243.648	306.341

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

c) İlişkili taraflara ilişkin genel yönetim ve pazarlama giderleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Zorlu Gayrimenkul	66.886	74.632
Mehmet Zorlu Vakfı	49.907	82.891
Zorlu Holding	15.171	51.243
Zorlu Yapı Yatırım AŞ	12.296	17.452
Zorlu Tesis Yönetimi	9.719	8.730
ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret AŞ ("ABH Turizm")	5.159	19.034
ZES Solar	3.370	70.209
Diğer	11.508	25.643
	174.016	349.834

d) İlişkili taraflara ilişkin esas faaliyet gelirleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Korteks	669.165	316.477
Meta Nikel Kobalt	271.287	262.978
Zorluteks	104.814	114.194
Diğer	53.684	6.202
	1.098.950	699.851

e) İlişkili taraflara ilişkin esas faaliyet giderleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vestel Beyaz Eşya	119.271	298.965
Vestel Elektronik	117.170	892.217
Vestel Ticaret	97.977	-
ZES Solar	1.880	9.581
Diğer	33.203	28.235
	369.501	1.228.998

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

f) İlişkili taraflara ilişkin faiz geliri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Zorlu Holding	1.433.201	1.413.605
Zorlu O&M	300.089	302.340
Diğer	84.434	54.650
	1.817.724	1.770.595

g) İlişkili taraflardan faiz gideri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Zorlu O&M	3.634	3.369
Diğer	4.657	3.792
	8.291	7.161

h) İlişkili taraflardan kur farkı geliri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Zorlu Holding	2.669.804	1.033.324
Zorlu O&M	689.275	902.863
Zorlu Doğal Gaz İthalat	30.064	48.980
Ezotech	-	252.991
Diğer	32.493	81.514
	3.421.636	2.319.672

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 31 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

ii) İlişkili taraflarla yapılan işlemler (devamı):

i) İlişkili taraflardan kur farkı gideri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Zes Solar Mena Dmcc	7.044	-
ZES Dijital	1.390	-
Diğer	13.599	4.905
	22.033	4.905

İlişkili taraflarla yapılan satış ve alış işlemleri, genel olarak ana faaliyet konusu çerçevesinde yapılan elektrik ile ürün, hizmet satış ve alış işlemlerini içermektedir.

İlişkili taraflardan kur farkı gelir ve giderleri ile faiz gelir ve giderleri, finansman niteliğinde olan ilişkili taraflardan alacak ve borçlara ilişkindir.

İlişkili taraflara ilişkin esas faaliyet gelir ve giderleri, Grup'un ilişkili taraflarıyla ilgili ticari nitelikli alacak ve borcuna ilişkin vade farkı gelir ve gideri ile, kur farkı gelir ve giderine ilişkindir.

iii) 1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 hesap dönemlerine ilişkin, Grup'un üst düzey yöneticilerine sağlanan faydalar:

Grup'un üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı ve Direktörler olarak belirlenmiştir. Grup'un üst düzey yöneticilerine sağlanan faydalar aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	160.467	208.555

Grup'un ilişkili taraf işlemlerine ilişkin teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 32 - PAY BAŞINA KAYIP

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, sürdürülen ve durdurulan faaliyetlere ait karın ilgili dönem içinde çıkarılmış hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kayıp:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Sürdürülen faaliyetlerden dönem zararı	(14.707.988)	(5.836.714)
Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi (*)	5.000.000	5.000.000
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kayıp (TL)	(2,94)	(1,17)

Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Durdurulan faaliyetlerden dönem karı	-	2.741.694
Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi (*)	5.000.000	5.000.000
Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç (TL)	-	0,55

(*) Grup, 26 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleşen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda çıkarılmış nama yazılı hisse senetlerinin her birinin nominal bedelini 1 Kuruş'tan 1 Türk Lirası'na yükseltmiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1 Kuruş değerli 500.000.000 adet hisse yerine 1 TL değerinde 5.000.000 adet hisse gösterimi yapılmıştır.

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; likidite riski, piyasa riski (kur riski ve faiz oranı riski), fonlama riski, sermaye riski ve kredi riskidir.

Grup, faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Grup, bu finansal risklerin, finansal performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerini en aza indirmeyi amaçlamaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

Grup maruz kaldığı çeşitli risklerden korunmak amacıyla, türev finansal araçlardan da yararlanmaktadır.

(a) Likidite Riski

Grup bazında, iş sürekliliği anlamında yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlayamamak, nakit akışı dengelemek adına yeterli fonlama bulamamak ve de açık pozisyon kapatabilme kabiliyetinin zayıflaması gibi Grup'un maruz kalabileceği likidite riskleri için periyodik analiz çalışmaları yapılarak riskler yönetilmeye çalışılmaktadır.

Aşağıdaki tablo Grup'un bilanço tarihi itibarıyla kalan vadelerine göre bilanço içi finansal yükümlülükleri için maruz kalacağı nakit çıkışlarını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akış tutarları olup, Grup, likidite yönetimini beklenen indirgenmemiş nakit akışlarını dikkate alarak yapmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

Türev olmayan finansal yükümlülükler⁽¹⁾⁽²⁾:

	Defter	Sözleşme	3 aydan	3 - 12 ay	1 - 5 yıl	5 yıldan
2025	değeri	uyarınca	kısa	arası	arası	uzun
Finansal borçlanmalar	56.386.371	63.235.634	2.441.624	13.745.076	47.012.079	36.855
Kiralama işlemlerine ilişkin yükümlülükler	291.440	853.690	20.263	48.925	217.656	566.846
Ticari borçlar	6.796.515	6.796.515	6.796.515	-	-	-
Diğer borçlar	3.095.419	3.095.419	3.073.917	-	21.502	-
	66.569.745	73.981.258	12.332.319	13.794.001	47.251.237	603.701

	Defter	Sözleşme	3 aydan	3 - 12 ay	1 - 5 yıl	5 yıldan
2024	değeri	uyarınca	kısa	arası	arası	uzun
Finansal borçlanmalar	59.404.219	95.629.940	7.868.574	10.205.627	77.513.259	42.480
Kiralama işlemlerine ilişkin yükümlülükler	451.485	1.805.054	29.422	80.343	375.099	1.320.190
Ticari borçlar	6.645.466	6.645.466	6.645.466	-	-	-
Diğer borçlar	2.977.994	2.977.994	2.957.271	-	20.723	-
	69.479.164	107.058.454	17.500.733	10.285.970	77.909.081	1.362.670

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(a) Likidite Riski (Devamı)

Türev olmayan finansal yükümlülükler⁽¹⁾⁽²⁾ (devamı):

⁽¹⁾ Vade analizleri sadece finansal borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçlar, ticari borçlar ile diğer finansal nitelikli borçlara uygulanmış olup yasal yükümlülükler vade analizine dahil edilmemiştir.

⁽²⁾ Belirtilen tutarlar kontrata bağlı iskonto edilmemiş nakit akışlarıdır. Vadesi 3 aydan kısa olan bakiyeler iskonto tutarının önemsiz düzeyde olması sebebiyle kayıtlı değerlerine eşittirler.

(b) Piyasa Riski

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski finansal varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. Grup, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlamaktadır. Grup finansal yükümlülüklerini sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapmak suretiyle yönetmektedir. Piyasa öngörülerini, Grup'un vade ihtiyaçları ve kısa ve uzun vadeli faiz beklentileri göz önünde tutularak ve faiz oranı değişimleri minimize edilmek amacı ile, değişken faizli yükümlülükler sabit faizli yükümlülüklerle dönüştürülebilmektedir.

	2025	2024
Sabit faizli finansal araçlar		
Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)	4.474.439	1.342.743
Finansal yatırımlar (Dipnot 12)	1.616.980	-
Finansal borçlanmalar (Dipnot 6)	(53.696.054)	(52.495.763)
Değişken faizli finansal araçlar		
Diğer alacaklar	20.266.438	17.590.654
İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar (*) (Dipnot 5)	16.666.622	16.039.880
İlişkili taraflara diğer borçlar	(75.160)	(79.194)
Finansal borçlanmalar	(2.981.757)	(7.359.941)
Alınan güvence bedelleri (*) (Dipnot 8)	(3.020.218)	(2.898.713)

(*) İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar TÜFE'ye göre güncellenmektedir. Alınan güvence bedelleri de EPDK tarafından belirlenen yöntemlere göre, TÜFE'ye göre güncellenmektedir.

Değişken faizli finansal borçlar için, 31 Aralık 2025 tarihinde mevcut tüm para birimleri cinsinden olan faiz 100 baz puan düşük/yüksek olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; vergi öncesi cari dönem zararı yaklaşık 29.818 TL daha düşük/yüksek olacaktı (31 Aralık 2024: Vergi öncesi dönem zararı 73.599 TL daha düşük/yüksek olacaktı).

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(b) Piyasa Riski (Devamı)

Kur riski

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Varlıklar	25.434.710	20.406.629
Yükümlülükler	(55.065.789)	(57.005.061)
Yabancı para varlık/(yükümlülük)		
Pozisyonu, (net)	(29.631.079)	(36.598.432)

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(b) Piyasa Riski (Devamı)

Kur riski (devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025				
	TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	NIS
1- Ticari alacak	2.027.619	46.609	609	-
2a- Parasal finansal varlıklar	4.729.512	65.468	7.689	130.006
2b- Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3- Diğer	26.605	601	17	-
4- Dönen varlıklar (1+2+3)	6.783.736	112.678	8.315	130.006
5- Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a- Parasal finansal varlıklar	18.650.974	435.306	-	-
6b- Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7- Diğer	-	-	-	-
8- Duran varlıklar (5+6+7)	18.650.974	435.306	-	-
9- Toplam varlıklar (4+8)	25.434.710	547.984	8.315	130.006
10- Ticari borçlar	2.758.474	58.867	4.600	-
11- Finansal yükümlülükler	6.858.124	142.602	14.634	-
12a- Parasal olan diğer yükümlülükler	445.393	10.391	-	-
12b- Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13- Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	10.061.991	211.860	19.234	-
14- Ticari borçlar	-	-	-	-
15- Finansal yükümlülükler	45.003.798	1.034.254	12.121	-
16a- Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b- Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17- Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	45.003.798	1.034.254	12.121	-
18- Toplam yükümlülükler (13+17)	55.065.789	1.246.114	31.355	-
19- Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a- Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b- Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20- Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(29.631.079)	(698.130)	(23.040)	130.006
21- Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(29.657.684)	(698.731)	(23.057)	130.006
22- Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23- İhracat	86.548	2.020	-	-
24- İthalat	122.153	2.851	-	-

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(b) Piyasa Riski (Devamı)

Kur riski (devamı)

31 Aralık 2024				
	TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	NIS
1- Ticari alacak	2.029.911	40.329	3.320	860
2a- Parasal finansal varlıklar	2.072.643	42.498	2.080	1.047
2b- Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3- Diğer	82.475	1.237	527	-
4- Dönen varlıklar (1+2+3)	4.185.029	84.064	5.927	1.907
5- Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a- Parasal finansal varlıklar	16.221.600	351.844	-	-
6b- Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7- Diğer	-	-	-	-
8- Duran varlıklar (5+6+7)	16.221.600	351.844	-	-
9- Toplam varlıklar (4+8)	20.406.629	435.908	5.927	1.907
10- Ticari borçlar	2.224.099	46.135	1.864	-
11- Finansal yükümlülükler	7.461.607	147.955	12.806	-
12a- Parasal olan diğer yükümlülükler	2.481.274	70.204	-	-
12b- Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13- Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	12.166.980	264.294	14.670	-
14- Ticari borçlar	-	-	-	-
15- Finansal yükümlülükler	44.789.459	950.616	16.854	-
16a- Parasal olan diğer yükümlülükler	48.622	-	1.323	-
16b- Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17- Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	44.838.081	950.616	18.177	-
18- Toplam yükümlülükler (13+17)	57.005.061	1.214.910	32.847	-
19- Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a- Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b- Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20- Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(36.598.432)	(779.002)	(26.920)	1.907
21- Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(36.680.907)	(780.239)	(27.447)	1.907
22- Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23- İhracat	8.759	190	-	-
24- İthalat	623.424	13.522	-	-

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(b) Piyasa Riski (Devamı)

Kur riski (devamı)

Grup'un döviz pozisyonuna etki eden para birimlerinden ABD Doları, Avro ve NIS'in, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla %10 değer kazanması ve kaybetmesi durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında vergi öncesi dönem net kar/zararı ve özkaynakları üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir.

	31 Aralık 2025 Kar/(Zarar)		31 Aralık 2025 Özkaynak	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10				
değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan net etki	(3.000.807)	3.000.807	(3.000.807)	3.000.807
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	1.180.738	(1.180.738)	-	-
ABD Doları Net Etki	(1.820.069)	1.820.069	(3.000.807)	3.000.807
Avro'nun TL karşısında %10				
değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan net etki	(116.143)	116.143	(116.143)	116.143
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	(116.143)	116.143	(116.143)	116.143
NIS'in TL karşısında %10				
değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
NIS net varlık sebebi ile oluşan net etki	153.843	(153.843)	153.843	(153.843)
NIS riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
NIS Net Etki	153.843	(153.843)	153.843	(153.843)
Toplam Net Etki	(1.782.369)	1.782.369	(2.963.107)	2.963.107

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(b) Piyasa Riski (Devamı)

Kur riski (devamı)

	31 Aralık 2024 Kar/(Zarar)		31 Aralık 2024 Özkaynak	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
ABD Doları net varlık sebebi ile oluşan net etki	(3.534.058)	3.534.058	(3.534.058)	3.534.058
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	1.420.019	(1.420.019)	-	-
ABD Doları Net Etki	(2.114.039)	2.114.039	(3.534.058)	3.534.058
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
Avro net varlık sebebi ile oluşan net etki	(128.220)	128.220	(128.220)	128.220
Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro Net Etki	(128.220)	128.220	(128.220)	128.220
NIS'in TL karşısında %10 değerlenmesi/değer kaybetmesi halinde				
NIS net varlık sebebi ile oluşan net etki	2.435	(2.435)	2.435	(2.435)
NIS riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
NIS Net Etki	2.435	(2.435)	2.435	(2.435)
Toplam Net Etki	(2.239.824)	2.239.824	(3.659.843)	3.659.843

(c) Fonlama Riski

Grup, faaliyetleri gereği uzun dönemli yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımların finansman ihtiyacı likit değerlerle karşılanmakta olup proje finansman kredisi için uygun şartlarda fon bulunamaması, mevcut borçların vadelerinin aktifte yer alan varlıkların vadelerine göre oluşturulamaması ve varlık ve kaynaklar arasında optimum bir denge sağlanamaması gibi riskler takip edilmektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

(d) Sermaye Riski

Grup sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler, üst yönetim tarafından değerlendirilir. Şirket, net finansal borçlarının özkaynaklara oranını periyodik olarak takip ederek, gerek sermaye artışlarıyla, gerekse yarattığı karlılıkla, borçlarını azaltmayı bu sayede de sermaye yapısını güçlendirmeyi hedeflemektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla net finansal borç/toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam finansal borçlar (Dipnot 6)	56.677.811	59.855.704
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 4)	(5.011.587)	(2.018.247)
Eksi: Finansal yatırımlar (Dipnot 12)	(1.616.980)	-
Net finansal borç	50.049.244	57.837.457
Toplam özkaynaklar	57.550.726	76.764.966
Net finansal borç/özkaynak çarpanı	0,87	0,75

(e) Kredi Riski

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, diğer alacaklardan, tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden ve imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Grup ticari alacakların tahsilatında yaşanabilecek olası riskleri bertaraf etmek adına, kredi riskini geçmiş tecrübelerinden faydalanarak yakın bir şekilde takip etmektedir. Kredi riskinin yönetimi adına belirli kredi kontrol prosedürleri, kredi derecelendirme sistemi ve iç kontrol politikaları kullanılmaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

e) Kredi Riski (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

2025	Ticari Alacaklar		İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	Finansal yatırımlar	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	4.112.080	4.798.617	-	16.666.622	20.266.438	75.617	1.616.980	5.011.441
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.513.191	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.112.080	4.293.320	-	16.666.622	20.266.438	75.617	1.616.980	5.011.441
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	505.297	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	361.897	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	429.780	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(429.780)	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

e) Kredi Riski (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

2024	Ticari Alacaklar		İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	İlişkili taraf	Diğer	Finansal yatırımlar	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	2.507.115	6.683.385	-	16.039.880	17.590.654	104.344	-	2.013.661
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.289.566	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş/değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.507.115	5.157.287	-	16.039.880	17.590.654	104.344	-	2.013.661
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	1.526.098	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	957.263	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	393.100	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(393.100)	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa kote edilen bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Sabit faizli finansal borçların itfa edilmiş maliyetlerinin kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Değişken faizli finansal borçların gerçeğe uygun değerinin, değişken faiz oranının piyasa faiz oranları ile birlikte değişeceği beklentisi sebebiyle, ilgili yükümlülüklerin defter değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

Ticari borçların, kısa vadeli olmaları sebebiyle gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 33 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Yönetimi (Devamı)

Gerçeğe uygun değer tahmini

Konsolide finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değere ilişkin sınıflandırmaları aşağıdaki gibidir:

- Seviye 1: Belirli varlık ve yükümlülükler için aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlar.
- Seviye 2: Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka varlık veya yükümlülükler için direkt veya dolaylı gözlenebilir girdiler.
- Seviye 3: Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.

Aktif piyasalarda ticareti yapılmayan finansal araçların gerçeğe uygun değeri, değerleme tekniklerinin kullanılması yoluyla belirlenir. Bu belirleme teknikleri, en az şirketin spesifik tahminleri kadar güvenilir ve mevcut olduğu durumlarda gözlenebilir piyasa verilerinin maksimum düzeyde kullanımını sağlar. Eğer bir finansal aracın gerçeğe uygun değeri açısından gereken tüm önemli girdiler gözlenebilir durumdaysa, bu araç Seviye 2 kapsamındadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un gerçeğe uygun değer ile ölçülen varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santrallerinin ve Zorlu Doğal'da belirtilen Kızıldere 1 jeotermal enerji santralinin gerçeğe uygun değerinin tespitinde "Emsal Karşılaştırma Yöntemi" ve "Maliyet YaklaşımıYöntemi" kullanılmış olup (Seviye 2), bu tesisler haricinde kalan tesislerin gerçeğe uygun değerlerinin tespitinde ise "Gelirlerin Yaklaşımı Yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi "İNA")" kullanılmıştır (Seviye 3). Değerleme yöntemlerinde yer alan önemli gözlemlenemeyen girdiler ve duyarlılık analizleri dipnot 2.7'de sunulmuştur.

Maddi duran varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Seviye 1	-	-
Seviye 2	2.441.010	2.674.880
Seviye 3	43.794.495	64.604.146
	46.235.505	67.279.026

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ve 31 Aralık 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.)

DİPNOT 34 - BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla Grup'un KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim hizmeti ücreti	23.011	26.809
Özel amaçlı bağımsız denetim ücretleri	-	16.093
Tahvil ihracına yönelik hizmet ücreti	-	6.747
Diğer güvence hizmetlerinin ücretleri	2.619	384
	25.630	50.033

DİPNOT 35 - RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Electrip Sermaye Arttırımı

19 Kasım 2025 ve 27 Kasım 2025 tarihli özel durum açıklamalarına istinaden, Şirket'in, sermayesine %49,99 oranında iştiraki bulunan Jersey'de kurulu Electrip Global Limited'in işletme sermayesi ihtiyacına binaen sermayesinin azami 20.000.000 Avro'ya kadar olmak üzere artırılmasına ilişkin 19 Kasım 2025 tarihli genel kurul kararı çerçevesinde; tarafımıza ulaşan üçüncü talebe istinaden, 2 Ocak 2026 tarihinde 6.000.000 Avro daha ödenmek sureti ile sermaye artırımına katılmış olup, Şirket'in iştirak payına isabet eden 10.000.000 Avro tutarı tamamen ödenmiştir.

Şirket'in, sermayesine %49,99 oranında iştiraki bulunan Jersey'de kurulu Electrip Global Limited'in, işletme sermayesi ihtiyacına binaen sermayesinin 12.500.000 Avro/13.621.250 ABD Doları artırılmasına ilişkin aldığı 16 Ocak 2026 tarihli genel kurul kararı uyarınca, söz konusu nakit sermaye artışına şirket sermayesinde payımıza isabet eden tutarın tamamı olan 6.250.000 Avro / 6.810.625 ABD Doları ödenmek suretiyle iştirak edilmiştir. Electrip Global Limited'in %50,01 oranında diğer ortağı Wren House Infrastructure GP LLP de aynı tutarda söz konusu sermaye artırımına katılmıştır.