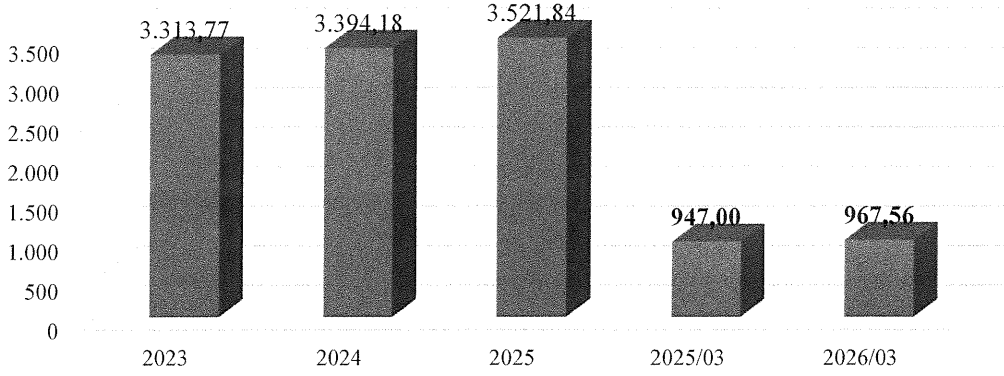


Yıllık Bazda Dağıtılan Enerji Miktarı (Gwh)



Elektrik Perakende Satış Faaliyetleri

Türkiye’de elektrik toptan ve perakende satış faaliyetleri, tek bir tedarik lisansı kapsamında birleştirilmiştir. Bu nedenle tedarik lisansına sahip şirketlerin tamamı, perakende satış faaliyetlerinde de bulunabilir, diğer lisans sahipleriyle elektrik ticareti yapabilir, organize toptan elektrik piyasasına katılabilir ve EPDK onayıyla elektrik ihracatı ve ithalatı yapabilir.

Dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesi ile dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin ayrıştırılması doğrultusunda, tedarik şirketleri iki ana grupta incelenebilmektedir: görevli tedarik şirketleri ve diğer tedarikçiler.

Dağıtım bölgelerindeki düzenlemeye tabi müşteriler için düzenlemelerden kaynaklanan bir tekel konumuna sahip olan görevli tedarik şirketleri, aşağıdaki hak ve sorumluluklara sahiptir:

- Dağıtım bölgelerinde serbest olmayan tüketiciler için, EPDK tarafından belirlenen perakende satış tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek,
- Dağıtım bölgelerinde Serbest Tüketici olan, ancak Serbest Tüketici olma hakkını kullanmamış olan müşteriler için EPDK tarafından belirlenen son kaynak tedarik tarifesi üzerinden elektrik tedarik eden tek tedarikçi olarak hareket etmek,
- Türkiye çapındaki Serbest Tüketicilere serbest piyasa koşulları üzerinden elektrik satmaktır.

Perakende satış şirketi, görevli tedarik şirketi olarak münhasıran şirketin dağıtım bölgelerinde bulunan Serbest Tüketici limiti altındaki müşterilere perakende elektrik satış hizmeti vermekte; buna ek olarak hem kendi bölgesindeki hem de Türkiye’nin diğer bölgelerindeki Serbest Tüketicilere, herhangi bir bölge kısıtlaması olmaksızın elektrik satışı yapabilmektedir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



2003 yılından bu yana EPDK, serbest müşteri limiti olarak da anılan, tüketicilerin enerji tedarikçilerini serbestçe seçebilmeleri için aşmaları gereken tüketim miktarını 2003 yılındaki 9.000 kWh seviyesinden 2017 yılında 2.400 kWh, 2018 yılında 2.000 kWh, 2019 yılında 1.600 kWh, 2020 yılında 1.400 kWh, 2021 yılında 1.200 kWh, 2022 yılında 1.100 kWh, 2023 yılında 1.000 kWh, 2024 yılında 950 kWh ve 2025 yılında 750 kWh seviyesine düşmüştür. Bu oran 2026 yılı için yıllık 500 kWh olarak açıklanmıştır. Bu düşüşle, pazar açıklık oranı artmış olmasına rağmen, serbest müşteri olma hakkı Serbest Tüketicilerin tamamı tarafından kullanılmamaktadır. Serbest müşteri olma hakkını kullanan Serbest Tüketicilere göre hesaplanan (diğer bir deyişle, serbest müşterilerin toplam müşterilere oranı) ve perakende piyasasının rekabetçiliğini gösteren fiili piyasa açıklığı oranı, 31.12.2024 itibarıyla müşteri sayısı bakımından yaklaşık %0,37'dir.

EPDK tarafından açıklanan son sektör raporuna (2024 yılına ait) göre bazı şirketlerin satış miktarı ve pazar payları aşağıda yer almaktadır.

Tedarik Şirketi Unvanı	Satış Miktarı (MWh)	Oran (%)
Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.	18.580.878	7,4426
CK Boğaziçi Elektrik Perakende Satış A.Ş.	18.221.265	7,2986
Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş.	16.397.597	6,5681
Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş.	15.141.749	6,0651
Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş.	13.945.171	5,5858
Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş.	13.689.580	5,4834
Dicle Elektrik Perakende Satış A.Ş.	13.469.592	5,3953
Uludağ Perakende Elektrik Satış A.Ş.	11.921.630	4,7752
Meram Elektrik Perakende Satış A.Ş.	9.833.725	3,9389
Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.	9.090.641	3,6413
CK Akdeniz Elektrik Perakende Satış A.Ş.	8.861.284	3,5494
Kayseri Elektrik Perakende Satış A.Ş.	7.261.628	2,9087
Yeşilırmak Elektrik Perakende Satış A.Ş.	6.954.525	2,7857
CK Enerji Ortaklığı Toptan Elektrik Satışı A.Ş.	5.221.929	2,0917
Aksa Elektrik Satış A.Ş.	5.195.211	2,0810
Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş.	4.995.657	2,0010
Gaziantep OSB Elektrik Enerjisi Tedarik Toptan Satış Ticaret A.Ş.	4.425.755	1,7727
Akedaş Elektrik Perakende Satış A.Ş.	3.841.146	1,5386
Trakya Elektrik Perakende Satış A.Ş.	3.137.955	1,2569
Kolen Elektrik Toptan Satış İth. Ve İhr. A.Ş.	3.136.464	1,2563
Aksa Çoruh Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2.985.309	1,1958
Tosyalı Elektrik Enerjisi Toptan Satış İthalat İhracat A.Ş.	2.901.368	1,1622

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Tedarik Şirketi Unvanı	Satış Miktarı (MWh)	Oran (%)
Aksa Fırat Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2.642.194	1,0583
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2.635.153	1,0555
Erkim Elektrik Enerjisi Ticaret A.Ş.	2.570.201	1,0295
Socar Enerji Ticaret A.Ş.	2.361.215	0,9458
Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	2.286.818	0,9160
CK Çamlıbel Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2.118.317	0,8485
Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2.106.505	0,8438

Kaynak: EPDK 2024 Yılı Elektrik Piyasası Gelişim Raporu,
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikvillik-sektor-raporu>

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

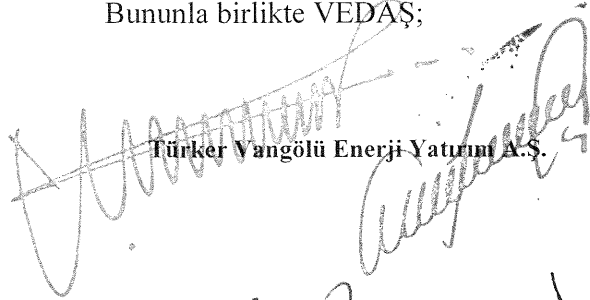
Şirket'in Avantajları

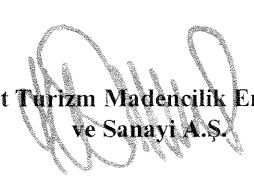
VEDAŞ; Van, Muş, Bitlis ve Hakkâri illerimizde elektrik dağıtım faaliyetlerini yürütmekte olup ilgili mevzuat gereği bu alanda tekel durumundadır. Elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında sorumluluk bölgesinde işletme/bakım süreçlerinin yürütülmesi, yeni bağlantı taleplerinin karşılanması, ekonomik ömrünü dolduran şebekenin yenilenmesi, genişleme yatırımlarının gerçekleştirilmesi, kesinti sayı sürelerini rapor edip bu verilere göre yatırım ve bakım faaliyetlerini sürdürmesi, tüketici sayaçlarının okunması, lisanslı ve lisanssız üretici bağlantı talepleri ve süreçlerinin takibi, genel aydınlatma çalışmaları, kaçak kontrol çalışmalarının yürütülmesi gibi faaliyetleri içermektedir.

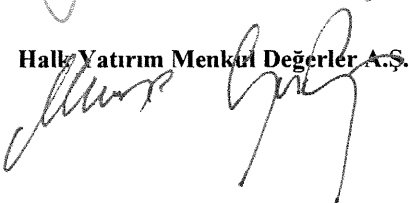
Dağıtım şirketlerinin gelirleri EPDK tarafından belirlenen tarife metodolojisi kapsamında uygulama dönemi bazında yıllık olarak gelir gereksinimi hesaplamaları ile belirlenmektedir. Gelir gereksinimi hesaplamaları kapsamında işletme (OPEX) giderleri, bakım giderleri, Arge giderleri, kontrol edilemeyen diğer işletme giderleri, yatırım giderleri (CAPEX), kayıp ve kaçak kullanıma bağlı aktif enerji ihtiyacı, kalite faktörü ve kalite indikatörü oranları ile alınan ilave bedellerin detaylandırılması sayesinde dağıtım şirketlerinin gelir tavanı yani her yıl için elde etmesi gereken gelir belirlenmektedir. Belirlenen gelir tavanı, Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri dahilinde faturalardan elde edilen dağıtım bedeli ve fiyat eşitleme mekanizması ile dağıtım şirketlerine sağlanmaktadır.

Bu sayede, VEDAŞ'ın işletme ve yatırım dahil tüm dağıtım faaliyetlerini yürütebilmesi için gerekli kaynak EPDK'nın tarife metodolojisi ile garanti altına alınmıştır.

Bununla birlikte VEDAŞ;


Türkerler Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.


Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.


Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



- Yatırımlarını malzeme ve işçilik olarak EPDK tarafından belirlenen onaylı birim fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin ve tesis edebilmesi,
- EPDK tarafından belirlenen OPEX bütçesinden daha düşük işletme maliyeti oluşması,
- EPDK tarafından şirket için belirlenen kayıp kaçak hedefinin altında kayıp kaçak gerçekleşmesi oluşması
- Kalite faktörü ve kalite indikatörü parametrelerinde iyi performans göstererek artı puana ulaşması,
-

durumlarında ilave gelir elde etmektedir.

EPDK Gelir Düzenlemelerinin Destekleyici ve Şeffaf Olması

2013 yılına kadar Devlete ait teşebbüs bünyesinde yer alan dağıtım sektöründe, yetersiz yatırımlar, eksik denetim, verimsiz personel, müşteri memnuniyetine gösterilen hassasiyet eksikliği gibi nedenlerle süregelen elektriğin hizmet kalitesi sorunu, dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesi ile çözülmeye çalışılmıştır. Düzenleyici kurum olan EPDK; enerji kalitesinin artırılması, tedarik sürekliliği, teknik kalite ve ticari kalite göstergelerindeki eksikliklerin giderilmesi için dağıtım şirketi işletmecilerinin yatırımlarını teşvik ederek desteklemeyi en önemli amaçlarından biri olarak benimsemiştir.

EPDK, yatırımların teşvik edilmesi mekanizmasını, DVT üzerinden garanti edilmiş bir getiri oranı (RMGOd) vererek yatırım harcamalarını on yıllık bir süre içerisinde geri ödeyerek sağlamaktadır.

2021- 2025 yılları arasını içeren tarife döneminde RMGOd %12,30'dur ve birçok Avrupa ülkesiyle karşılaştırıldığında, bu oranın yüksek olduğu görülmektedir. Türkiye'deki risksiz faiz oranı ile RMGOd arasındaki fark halen dağıtım şirketleri lehine seyretmektedir. Mevcut tarife döneminde RMGO'daki düzenleme ile elektrik şebekesinin genişletilmesi ve iyileştirilmesi için işletmecilerin teşvik edilmesi amaçlanmaktadır. EPDK bu düzenlemelerle belirlenen geri ödemelerin yanı sıra, Türkiye'deki düzenleyici çerçeve yatırım harcamalarının, işletme giderlerinin ve kayıp kaçak iyileştirmelerinin varsayımlardan daha olumlu gerçekleşmesi gibi garanti edilmeyen bazı faydalar yoluyla da yatırımı teşvik etmektedir.

EPDK'nın 11.12.2025 tarihli toplantısında; 7.11.2024 tarihli ve 12987 sayılı Kurul Kararı ile gelir/tarife düzenlemelerine esas parametrelerin geçerli olacağı beşinci uygulama dönemi süresi 1.1.2026 (dahil) – 31.12.2030 (dahil) olarak belirlenen elektrik piyasasında faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinin söz konusu uygulama döneminde geçerli olacak şekilde;

- 1- RMGO'nun %14,46 (vergi öncesi) olarak belirlenmesine,
- 2- Hesaplamalarda %25 olarak dikkate alınan kurumlar vergisi oranının değişmesi durumunda 1. Maddede belirtilen RMGO'nun revize edilmesine,
- 3- İtfa süresinin 10 yıl olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



5. Uygulama Dönemi itibarıyla geçerli olacak ilgili karar doğrultusunda, RMGOd tutarı %13,49'dur.

Elektrik dağıtım şebekesinin iyileştirilmesi amacıyla, VEDAŞ'ın önceki tarife döneminde (4. Uygulama Dönemi) 14.825.218.966 TL (Ekim 2025 TÜFE) olan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı %77 oranında artırılarak 26.278.840.101 TL'ye (Ekim 2025 TÜFE) çıkarılmıştır. VEDAŞ; genel işletme verimliliğinin artışı, faturalama, tahsilat gibi ana süreçlerin optimizasyonu, bölümler arası koordinasyonun etkinleştirilmesi, bilişim sistemlerinin geliştirilmesi, altyapı yetersizliklerinin giderilmesi ve çalışanların verimliliğinin yükseltilmesi ile yatırımlarının daha da değerlendirileceğini öngörmektedir.

VEDAŞ'ın en önemli avantajlarından biri de bölgede özelleştirme öncesinde %70'e varan kayıp kaçak oranını azaltmadaki başarısıdır. Türkiye elektrik dağıtım sektöründeki kayıp-kaçak sorununun çözümü, sektörün özelleştirilmesinin en başta gelen hedeflerindendir. Özelleştirme süreci öncesinde dağıtım sektörü kayıp-kaçak oranı %21 seviyelerine kadar çıkarak, %7-8 olan OECD ortalamalarının neredeyse üç katına ulaşmıştır. Bu sorun özellikle doğu bölgelerinde %64'lere kadar çıkmış ve dağıtım sektörünün verimsizliğine neden olarak devlet ile tüketicilere büyük bir yük getirmiştir.

Türkiye'deki mevcut düzenlemeler ile kayıp kaçak oranı hedefleri bölgesel özelliklere göre değişiklik gösteren yapıdadır. Bu düzenlemelere göre, bu hedefler her yıl önceki yıllarda (iki önceki, üç önceki ve dört önceki yılların ortalaması) dağıtım bölgelerinden her birinde gerçekleşen oranlara göre dinamik bir şekilde tespit edilmektedir. VEDAŞ'ın görevli bulunduğu bölgede özelleştirme öncesi %70 seviyelerinde yüksek olan kayıp kaçak oranı; VEDAŞ'ın etkin yatırım stratejisi, verimli personel yapısı ve teknolojik sistemlerin kullanımıyla, 31.03.2026 tarihi itibarıyla %27,52'ye kadar gerilemiştir.

Bölgedeki Dağıtım Faaliyetlerinin ve Düzenlemeye Tabi Müşterilere Yapılan Elektrik Satışlarının Münhasıran Şirkette Olması

Şirket'in dağıtım faaliyetlerini yürüten bağlı ortaklığı olan VEDAŞ, kendi bölgesindeki dağıtım faaliyetlerini yürütmekle görevli tek şirket olup, VEDAŞ'ın rekabete kapalı bir ortamda faaliyetlerini sürdürüyor olması bir avantaj teşkil etmektedir.

İlaveten, Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerinde düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın Türkiye genelindeki Serbest Tüketicilere elektrik satışı da gerçekleştirebilmektedir. Bu kapsamda VEPSAŞ; Bitlis, Hakkâri, Muş ve Van bölgelerinden sorumlu görevli tedarik şirketi ve son kaynak tedarikçisi olup sıralanan illerde serbest olmayan tüketicilere münhasıran ve serbest olan ve fakat farklı bir tedarik şirketinden elektrik enerjisi alımı yapmayan tüketicilere ise son kaynak tedarikçisi sıfatı ile elektrik enerjisi tedarik etmektedir. VEPSAŞ tedarik lisansı sahibi olarak herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın ikili anlaşmalar imzalamak suretiyle Serbest Tüketicilere de elektrik enerjisi sağlamaktadır. Serbest tüketicilere gerçekleştirilen elektrik enerjisi satışlarına konu

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



enerji, bu amaçla akdedilen ikili anlaşmalar çerçevesinde tamamen grup dışı tedarikçilerden temin edilmektedir.

Şirket'in Güçlü Finansman Yapısı

VEDAŞ, Özelleştirme İdaresi'nden 118 Milyon ABD Doları bedel karşılığı ile devralınmıştır. Özelleştirme işlemi sırasında bu bedelin 23,6 Milyon ABD Doları peşinat ve geri kalan tutarın da LIBOR + 250bps faiz ile 8 eşit taksitte ödenmesine karar verilmiştir. Özelleştirme İdaresi Mayıs 2017'de SPV şirketlerine, özelleştirme borçlarını %3,53 sabit ABD Doları/TL kuru üzerinden yeniden yapılandırma imkânı tanımıştır. Bu haktan yararlanılarak yıllık %10,92 faiz üzerinden borç belirtilen kura sabitlenmiş olup son taksit ödemesi de 26.07.2022 tarihinde yapılarak borç kapatılmıştır. VEDAŞ'ın mevcut yatırımları için 8.537.039.471-TL. yatırım kredisi mevcut olup, kredilerin büyük bir kısmı TL olarak kullanılmıştır. Kur riskine maruz kalabileceği büyüklükte döviz kredilerinin bulunmaması VEDAŞ için büyük bir avantajdır. VEDAŞ'ın olağan faaliyetlerinde mevzuat gereği EÜAŞ, TEİAŞ, EPİAŞ gibi kamu kurumlarına vermesi gereken teminat mektupları için 2.500.000.000.-TL. gayri nakdi kredi limiti mevcuttur. Ayrıca VEDAŞ'ın işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla 31 Mart 2026 itibarıyla 296.666.666 TL tutarında rotatif işletme kredisi bulunmaktadır. Bu kredi, kısa vadeli likidite yönetimi kapsamında kullanılmakta olup VEDAŞ'ın günlük operasyonlarının finansman sağlamaktadır.

VEDAŞ, TEDAŞ'ın özelleştirmeler öncesinde Avrupa Yatırım Bankası'ndan aldığı krediden dolayı dağıtım şirketlerinin üzerine yüklenen 1.092.755 EURO kredisi bulunmaktadır. Uzun vadeli ve düşük ödemeli gerçekleşen bu kredi ödemeleri VEDAŞ'ın mevcut bilanço büyüklüğünde risk teşkil etmemektedir. VEDAŞ'ın, Özelleştirmeden doğan kredi borcunun ve döviz bazında yüksek kredilerinin olmaması bundan sonraki dönem içinde VEDAŞ adına bir avantaj teşkil etmektedir.

VEDAŞ, özelleştirme sonrası sağladığı verimlilik ve karlılık sayesinde 9 yıldır ortaklarına temettü ödemekte olup en son 2023 yılına ilişkin kar dağıtımı gerçekleştirilmiştir.

LİNA, sağlamış olduğu verimlilik ve karlılık sayesinde 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin kar dağıtımı gerçekleştirmiştir.

Şirket'in Büyüme Potansiyeli

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği bölgelerdeki elektrik tüketiminde, bölgede çözüm süreciyle birlikte turizmin canlanması ve komşu ülkelerden gelen turist sayısındaki değişimin pozitif etki sağlaması beklenmektedir. Bu büyümeye paralel olarak bölgenin yatırım ihtiyacı artmaktadır.

Benzer bir şekilde, Şirket ve bağlı ortaklıklarının perakende satış faaliyetleri de büyüme göstermektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları, liberalleşme süreci devam ettikçe, daha fazla fayda elde etmek için elektriği daha ucuza tedarik etmeyi amaçlamaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları, liberalleşme odaklı enerji piyasasında, serbest piyasa limitlerinde açıklanan düzenli düşüşleri dikkatle analiz ederek, kaliteli bir hizmet anlayışı ile hem piyasa karlılığını hem de piyasadaki

Türker Yangılı Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



payını arttırma hedefi benimsemiştir. Elektrik piyasası daha da liberalleştiğinde artacak perakende satış rekabetine karşı pazar payının artmasını da hedeflemektedir.

Güçlü Hissedarlık Yapısı

Şirket'in ana hissedarı olan Türkerler İnşaat, başta inşaat ve enerji sektöründeki önemli yatırımlarıyla bilinmektedir.

Türkerler İnşaat iştiraklerinden olan, yenilenebilir enerji alanında 2026 Mart dönemi itibarıyla işletmeye alınan ve proje aşamasında olanlar da dahil olmak üzere toplamda 1.378 MWe gücündeki projeleri ile Türkiye'nin önde gelen enerji yatırımcılarından biridir.

Türkerler İnşaat'ın çeşitli alanlarda sahip olduğu tecrübe ile birlikte Şirket dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini, doğaya uyumlu, verimli ve sonuç odaklı çalışmalar ile desteklemeyi hedeflemektedir.

Şirket'in Dezavantajları

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafi alan değerlendirildiğinde operasyonel ve finansal dezavantajları olabileceği gözlemlenmektedir.

- Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının içinde bulunduğu sektör çerçevesinde faaliyetlerinin tümü enerji mevzuatı ve ilgili düzenlemelere tabi olarak yürütülmektedir. Bu çerçevede Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, operasyonların büyük bir çoğunluğunda yer alan yasal düzenlemeler çerçevesinde yürütülmesi zorunlu olup, diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.
- Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansman kaynakları ve finansal yükümlülüklerinin vade süreleri ile düzenlemeye tabi yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin vadeleri arasında uyumsuzluk bulunmaktadır. Buna göre, düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemeleri 10 yıllık bir vadede yapılırken, finansman için farklı vade tarihleri içeren kısa ve orta vadeli banka kredileri kullanılmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları düzenlemeye tabi harcamalarını kendi kaynakları ve ileride temin edeceği banka ve banka dışı borçlanma imkanları ile finans etmeyi ve mümkün olduğunca yatırım ve finansman vadelerini uyumlaştırmayı planlamaktadır.
- VEDAŞ'ın kullanmakta olduğu dağıtım şebekeleri uzun yıllar boyunca özelleştirme programında bulunduğu için, elektrik dağıtım şebekesinde yaşlanmış ve ekonomik ömrünü doldurmakta olan sistemler yer almaktadır. Coğrafi koşullar dikkate alındığında bazı bölgelerdeki söz konusu sistemlerin yenilenmesi mümkün olmayabilir.
- Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği bölgede özelleştirme öncesindeki uzun yıllar boyunca kayıp kaçak oranları Türkiye ortalamasının çok üzerinde seyretmiş olup, devir tarihinden sonra bu konuda ciddi ilerleme kaydedilmesine rağmen, kayıp kaçak oranlarının hala Türkiye ortalamasının üzerinde olması, Şirket ve bağlı ortaklıklarının bu konuda kayıp kaçak ile mücadele etmeye devam etmesini gerektirmektedir.

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



- Şirket, konsolide finansal tablolarını TFRS uyarınca hazırlamakta olup, söz konusu finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini (yatırım harcamaları, enflasyon tahminleri, faiz oranları v.b.) içermektedir.
- Finansal raporlama standartlarının değişmesi, şirketlerin varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerinin tanımlanması, ölçülmesi ve raporlanmasıyla ilgili temel prensipleri etkileyebilir.
- VEDAŞ, faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla iş sağlığı ve güvenliği alanında çok tehlikeli sınıfta operasyonlarını yürütmektedir.

7.2.2. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, konsolide net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(bin TL)	2023	%	2024	%	2025	%	2025/3	%	2026/3	%
Perakende İş Kolu (VEPSAŞ)	10.442.872	35,86	5.948.383	24,16	4.774.081	17,91	1.414.175	27,81	1.174.613	20,34
Dağıtım İş Kolu (VEDAŞ)	18.681.485	64,14	18.668.578	75,84	21.878.137	82,09	3.670.303	72,19	4.601.209	79,66
Hasılat	29.124.357	100	24.616.961	100	26.652.218	100	5.084.478	100	5.775.822	100

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.’de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İzahname’nin 5. Bölümü olan Risk Faktörleri bölümünde ifade edilen unsurlar dışında olağanüstü bir etkilenme durumu olacağı düşünülmektedir. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi doğal afetler veya mücbir sebepler, genel olarak Türkiye ekonomisine zarar vererek Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

7.4. İhracının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Markalar

Şirket ve bağlı ortaklıkları, iç ve dış iletişimlerde, kurumsal kimliğinde ve faturalarda kullandığı marka ismini ve logosunu korumak için ticari marka haklarına güvenmektedir.

Türker Yangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket ve bağlı ortaklıkları adına kayıtlı olan markalar aşağıdaki gibidir:

Marka Sahibi	Başvuru Numarası	Başvuru Tarihi	Marka Adı	Sınıfı	Yenileme / Durum
Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.	2014/00415	03.01.2014	VEDAŞ Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.	7, 9, 11, 35, 36, 37, 39, 40	03.01.2024 tarihinden itibaren 10 yıl süreyle yenilendi.
Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.	2014/00414	03.01.2014	VEPSAŞ Vangölü Elektrik PerakendeA.Ş.	7, 9, 11, 35, 36, 37, 39, 40	03.01.2024 tarihinden itibaren 10 yıl süreyle yenilendi.
Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.	2025/009047	22.01.2025	Türker VEYAŞ Enerjimiz Enerjinizdir	4, 7, 9, 11, 12, 35, 36, 37, 39, 40, 42, 43, 45	22.01.2025 tarihinden itibaren 10 yıl süreyle temin edilmiştir.
Lina Kara ve Hava Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2024/160367	02.12.2024	Lina	4, 6, 7, 9, 11, 12, 25, 35, 36, 37, 39, 40, 42, 43, 44, 45	6, 7, 9, 11, 12, 25, 35, 36, 37, 42, 43 sınıflarındaki markalar tescillenmiş olup 4, 39, 40, 44, 45 sınıflarında süreç devam etmektedir.

Alan adları

Aşağıdaki alan adları Şirket ve bağlı ortaklıkları adına kayıtlıdır:

linatasimacilik.online	lina-as.org.tr
linaas.online	lina-as.net.tr
lina-as.online	linaas.org.tr
turkerveyas.xyz	linaas.net.tr
vangoluenerji.xyz	lina-as.com.tr
vangoluenerjiyatirimlari.xyz	vangoluenerjiyatirimlari.com
www.vepsas.com.tr	vangoluenerjiyatirimlari.org
vangoluenerjiyatirimlari.tr	vangoluenerjiyatirimlari.net

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



vangoluenerji.tr	vangoluenerji.com
linatasimacilik.net.tr	vangoluenerji.net
linatasimacilik.org	vangoluenerji.org
linatasimacilik.net	turkerveyas.org
linatasimacilik.com	turkerveyas.net
linatasimacilik.info	vangoluenerji.com.tr
linatasimacilik.org.tr	veyas.org
linatasimacilik.xyz	vangoluenerjiyatirimlari.com.tr
linaas.tr	vangoluedas.tr
lina-as.tr	vedas.tr
lina-as.com	www.turkerveyas.com
lina-as.xyz	www.turkerveyas.com.tr
www.linaas.com.tr	www.veyas.com.tr
www.linatasimacilik.com.tr	www.vedas.com.tr

Dağıtım ve Tedarik Lisansları

VEDAŞ'ın lisans durumu aşağıdaki gibidir:

Lisans Durumu	Yürürlüktedir.
Lisans No-	ED/874-15/679
Unvan	Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.
Vergi No	9220547922
Süresi	36 Yıl
Başlangıç Tarihi	01.09.2006
Bitiş Tarihi	31.12.2042
Karar No	874-15

VEPSAŞ'ın lisans durumu aşağıdaki gibidir:

Lisans Durumu	Yürürlüktedir.
Lisans No	GTL/4968-35/03021

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Unvan	Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Vergi No	8830347477
Süresi	28 Yıl
Başlangıç Tarihi	17.04.2014
Bitiş Tarihi	31.12.2042
Karar No	4968-35

Diğer Ruhsatlar

VEDAŞ

Kalite Standardı Sertifikası	Sertifika Tescil No	İlk Sertifika Tarihi	Yayın Tarihi	Geçerlilik Tarihi
ISO 9001:2015	MS.0109.0233	04.12.2023	03.12.2025	03.12.2026
ISO 10002:2018	MS.0109.0123	04.12.2023	03.12.2025	03.12.2026
ISO 14001:2015	MS.0109.0234	04.12.2023	03.12.2025	03.12.2026
ISO 45001:2018	MS.0109.0235	04.12.2023	03.12.2025	03.12.2026
ISO 27001:2022	MS.0109.2597	12.03.2025	11.03.2026	11.03.2027
ISO 27019:2020	MS.0109.0462	11.01.2024	10.01.2026	10.01.2027
ISO18295-2:2017	MS.0109.0639	29.02.2024	28.02.2026	28.02.2027

VEPSAŞ

Kalite Standardı Sertifikası	Sertifika Tescil No	İlk Sertifika Tarihi	Yayın Tarihi	Geçerlilik Tarihi
ISO 9001:2015	MS.0108.0226	29.11.2023	28.11.2025	28.11.2026
ISO 10002:2018	MS.0108.0227	29.11.2023	28.11.2025	28.11.2026
ISO 27019:2020	MS.0108.0461	11.01.2024	10.01.2026	10.01.2027
ISO18295-2:2017	MS.0108.0638	29.02.2024	28.02.2026	28.02.2027
ISO 27001:2022	MS.0108.2598	12.03.2025	11.03.2026	11.03.2027

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret
ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



7.5. İhraçcının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Bu İzahname’de yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket’in ve bağlı ortaklıklarının sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalar aşağıda listelenen kurum ve kuruluşların sektör ile ilgili çıkartılan raporlar kaynak gösterilerek açıklanmıştır.

- EPDK, Elektrik Piyasası 2024 Yılı Sektör Gelişim Raporu,
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu>
- EPDK, 2025 Yılı Elektrik Piyasası Sektör Gelişim Raporu,
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu>
- TEDAŞ 2024 yılı Türkiye Elektrik Dağıtım Raporu
<https://www.tedas.gov.tr/FileUpload/MediaFolder/ff204253-90d1-4560-8946-cdc529dceff2.pdf>
- TEDAŞ 2025 yılı Türkiye Elektrik Dağıtım Raporu
<https://www.tedas.gov.tr/FileUpload/MediaFolder/4f817ff3-1429-4ba2-86c7-d5afd7f9ea5d.pdf>
- KPMG A Plus Enerji Sektör Raporu 2024
<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/tr/pdf/2026/sect%C3%B6rel-bak%C4%B1%C5%9F-2024/kpmg-aplus-enerji-sekt%C3%B6r-raporu.pdf>
- EPDK 2024 Yılı Elektrik Piyasası Gelişim Raporu,
<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyllik-sektor-raporu>

7.6. Personelin İhraççıya Fon Sağlamasını Mümkün Kılan Her Türlü Anlaşma Hakkında Bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraçcının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraçcının grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in tek tüzel kişi pay sahibi bulunmaktadır. Şirket’in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %100’ü Türkerler İnşaat’a aittir. Türkerler İnşaat, Şirket’in de içinde bulunduğu inşaat, enerji, turizm, sağlık, gayrimenkul, tekstil ve maden sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerin ana ortaklığı konumundadır. Türkerler İnşaat bünyesinde üretim şirketleri, tedarik şirketi ve dağıtım şirketi bulunsun da 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nde öngörülen ayrıştırma

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



hükümlerine uygun olarak gerekli organizasyonel ve yönetsel ayrıştırma sağlanmış, grup bünyesinde faaliyet gösteren üretim şirketleri ile Şirket ve bağlı ortaklıklarının üst düzey yönetim kadroları ve yönetim faaliyetleri bağımsızlaştırılmıştır. Bu kapsamda, mevzuatın öngördüğü bağımsızlığı zedeleyecek nitelikte herhangi bir organizasyonel veya fiili bağ bulunmamaktadır.

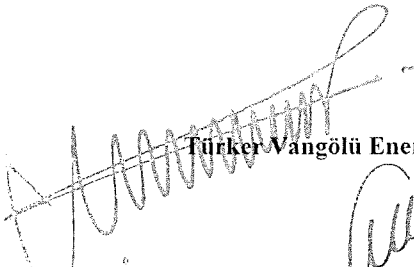
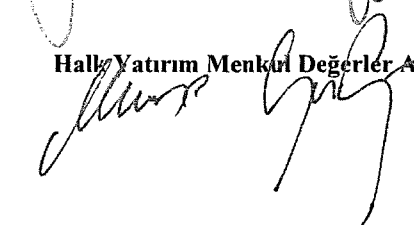
İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

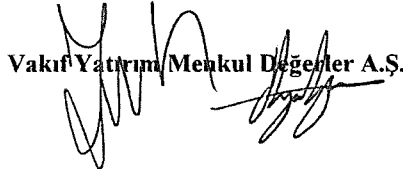
Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş. Ortaklık Yapısı				
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı			Faaliyet Konusu
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)	
Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.	132.338.681	A	25	İnşaat, Enerji, Turizm, Sağlık, Gayrimenkul, Tekstil ve Maden
	397.016.042	B	75	
TOPLAM	529.354.723	-	100	

Şirket'in sermayesini temsil eden payların tamamına sahip olan Türkerler İnşaat'ın pay sahipliğine ilişkin tablo ise aşağıda yer almaktadır:

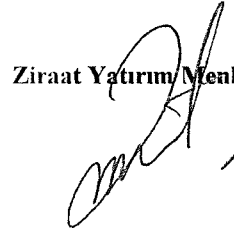
Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Kazım TÜRKER	1.039.298.794,00	-	95,607
Mehmet Derya GÜNEŞ	2.051.234,00	-	0,1887
Türkerler Holding A.Ş.	512.834,00	-	0,0472
Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş.	45.190.138,00	-	4,1571
TOPLAM	1.087.053.000	-	100

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Türkerler İnşaat'ın pay sahibi olarak yer aldığı şirketlere ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:


Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.


Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Türkerler İnşaat'ın Pay Sahibi Olduğu Şirketler	Sermayedeki Payı (%)
Türker Yenilenebilir Enerji Yatırım A.Ş.	100,0
Türkerler Emlak Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş.	100,0
Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.	100,0
Türkerler Global Gayrimenkul Yatırım Yönetim A.Ş.	100,0
Ankara Etlik Hastane İşletme ve Bakım A.Ş.	100,0
İnci Doğalgaz İthalat İhracat Sanayi Ticaret A.Ş.	99,9
İnci Doğalgaz İletim Sanayi Ticaret A.Ş.	99,8
Tılsım Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	99,8
Zinav Hes Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	99,6
Türkerler Charging Station Enerji ve Şarj İstasyonları Sanayi Ticaret A.Ş.	99,5
Türkerler Güneş Enerji Üretim A.Ş.	99,5
Umut Res Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	99,5
Pelinsu Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	99,3
Türkerler Çiftçi Towers Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	98,0
Türyap İnşaat İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	97,9
Suhan Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	97,6
Türkerler Holding A.Ş.	96,9
Türker Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım İnşaat A.Ş.	96,5
Türker Global Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	90,0
Uzay Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	89,6
Güzay Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	85,0
Kanat Rüzgar Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	85,0
Katman Madencilik Çimento Üretim ve Ticaret A.Ş.	85,0
Kon Elektrik Üretim A.Ş.	85,0
Tezkan Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	85,0
Bağlık Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	80,2

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Türkerler İnşaat'ın Pay Sahibi Olduğu Şirketler	Sermayedeki Payı (%)
Döngü Res Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	80,2
Hidronehir Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	80,2
İncili Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	80,2
Karan Enerji Yatırım Gayrimenkul Geliştirme ve İnşaat A.Ş.	80,2
Sumru Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	80,2
Kaan 1 Enerji Yatırım Üretim İnşaat ve Ticaret A.Ş.	80,0
İzmir Bayraklı Hastane Yatırım ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	71,1
Kocaeli Hastane Yatırım ve Sağlık Hizmetleri A.Ş.	66,2
Zincirges Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Selvili Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Medet Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Akçalar Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Ortakonak Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Çayırözü Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Kuzyaka Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Ekşili Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Kümütlüs Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
İnanlı Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Pınar Res Enerji Üretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.	65,0
Kefal Grup Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Türbin Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Şeffaf Enerji Üretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.	65,0
Uyumlu Enerji Üretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.	65,0
Güçlü Ges Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Üst Enerji Üretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.	65,0
Lisans Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Türkerler İnşaat'ın Pay Sahibi Olduğu Şirketler	Sermayedeki Payı (%)
Bioges Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Evren Ges Enerji Üretim Yatırım ve Ticaret A.Ş.	65,0
Şiva Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Mevcut Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Yenisu Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Bölgesel Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Portalges Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.	65,0
Tg Teknoloji Sistemleri Enerji Gıda A.Ş.	60,0
Türkerler Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim A.Ş.	50,4
Türkerler Mahall Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	50,4
Sarıgöl Jeotermal Enerji Arama ve Üretim A.Ş.	50,4
Türker Grup Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Toptan Satış A.Ş.	50,4
Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş.	50,2
İzmir Bayraklı Gt İşletme Hizmetleri A.Ş.	50,0
Kocaeli Gt İşletme Hizmetleri A.Ş.	50,0
Ankara Etlik Hastane Sağlık Hizmetleri İşletme ve Yatırım A.Ş.	99,6
Turga Doğalgaz İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	48,0
Türker Hava ve Kara Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	43,8
Taştürk Enerji İnşaat Turizm Yatırım ve İşletme A.Ş.	85,7
Türkerler Hastane Projeleri Yatırım ve Yönetim A.Ş.	1,0
Ankara Giyim Sanayi A.Ş.	0,7

Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Türkerler İnşaat Turizm Maden Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.	25.694.524	-	50,20

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Kazım TÜRKER	25.489.787	-	49,80
TOPLAM	51.184.311 TL	-	100

Türkerler Holding A.Ş.'nin pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Türkerler Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Kazım TÜRKER	49.400	-	3,0875
Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.	1.550.400	-	96,9000
Mehmet Derya GÜNEŞ	200	-	0,0125
TOPLAM	1.600.000	-	100

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in; (i) merkez adresi Süphan Mah. Sümerbank Cad. VEDAŞ Sit. B Blok No:9 Edremit/Van olan Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. ünvanlı ve (ii) merkez adresi Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No: 274/7 İç kapı no:67 Çankaya/Ankara olan Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş. ünvanlı ve (iii) merkez adresi Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No: 274/6 İç kapı no:13 Çankaya/Ankara olan Lina Kara ve Hava Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ünvanlı olmak üzere 3 (üç) adet %100 oranında pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Şirket; Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerini kapsayan bölgede bağlı ortaklığı VEDAŞ ile elektrik dağıtım faaliyetlerini, VEPSAŞ ile elektrik perakende satış faaliyetlerini ve LİNA ile de arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat hizmeti faaliyetlerini yürütmektedir. LİNA, Nisan 2025 sonu itibarıyla araç kiralama işlemini sonlandırmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın faaliyetleri, EPDK mevzuatına bağlı olarak sadece yukarıda sıralanan 4 ilin (Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis) olduğu kendi bölgesi ile sınırlı olmakla beraber, yine aynı mevzuat gereği bu bölgede faaliyet gösteren tek elektrik dağıtım şirketi konumundadır. VEPSAŞ ise görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerinde düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın Türkiye genelindeki Serbest Tüketicilere elektrik satışı da gerçekleştirebilmektedir. LİNA, VEDAŞ ve VEPSAŞ'a arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat hizmetleri vermekle birlikte; ilerleyen süreçte başta enerji şirketleri olmak üzere diğer şirketlere de sayılan hizmetleri verebilecek konumdadır. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır.

Halka arz öncesi Şirket'in paylarının tamamına sahip olan Türkerler İnşaat'a ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Türkerler İnşaat

Türkerler İnşaat, inşaat sektöründe 1993 yılından bu yana başta gayrimenkul geliştirme projeleri olmak üzere taahhüt ve su arıtma-dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir.

Türkerler İnşaat gerek pay sahibi olduğu gerekse üçüncü tarafların sahip olduğu projelere taahhüt hizmeti vermektedir.

Türkerler İnşaat; gayrimenkul geliştirme, yenilenebilir enerji, doğalgaz dağıtım ve ticareti, kamu özel ortaklığı projeleri (PPP) ve tekstilde Türkiye'nin önemli projelerine imza atmıştır. Baraj, tünel, otoyol, metro, hastane inşaatlarında kazandığı deneyimine, zamanla, büyük ölçekli altyapı ve üstyapı projelerine çok fonksiyonlu projeler de eklenmiştir.

Gayrimenkul geliştirme segmentinde, İstanbul, Ankara ve İzmir'de karma projeler bulunmaktadır.

Türkerler İnşaat, PPP modeliyle Ankara ili Etlik semtindeki Türkiye'nin en büyük şehir hastanesinin de arasında bulunduğu İzmir ve Kocaeli ile birlikte 3 ayrı hastanenin inşaatını ve işletmesini üstlenmiştir.

Türkerler İnşaat, yıllar içinde teknik kapasitesi, finansal gücü, kalite güvencesi ve zamanında proje teslim kabiliyeti ile kısa zamanda inşaat sektöründe önemli bir marka haline gelmiştir.

Türkerler İnşaat'ın paylarının %95,607'si Kazım Türker'e, %0,1887'si Mehmet Derya Güneş'e, %0,0472'si Türkerler Holding'e, %4,1571'i ise Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Türkerler İnşaat bünyesinde üretim şirketleri, tedarik şirketi ve dağıtım şirketi bulunsada 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde öngörülen ayrıştırma hükümlerine uygun olarak gerekli organizasyonel ve yönetsel ayrıştırma sağlanmış, grup bünyesinde faaliyet gösteren üretim şirketleri ile Şirket ve bağlı ortaklıklarının üst düzey yönetim kadroları ve yönetim faaliyetleri bağımsızlaştırılmıştır. Bu kapsamda, mevzuatın öngördüğü bağımsızlığı zedeleyecek nitelikte herhangi bir organizasyonel veya fiili bağ bulunmamaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in (i) VEDAŞ, (ii) VEPSAŞ ve (iii) LİNA olmak üzere, sermayelerindeki payların tamamına sahip olduğu 3 (üç) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

VEDAŞ, Van Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 25.723.847 TL kuruluş sermayesi ile 01.03.2005 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. VEDAŞ'ın temel faaliyet konusu Bitlis, Hakkâri, Muş ve Van bölgelerinde elektrik dağıtımıdır. VEDAŞ'ın merkez adresi Süphan Mahallesi Sümerbank Cad. VEDAŞ Sit. Personel Giriş Apt. No: 9 B Edremit/Van'dır. Şirket, VEDAŞ'ın tek pay sahibidir, mevcut sermayesi 411.762.400 TL'dir.

VEPSAŞ, Van Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 1.000.000 TL kuruluş sermayesi ile 14.12.2012 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket; VEPSAŞ ile elektrik perakende satış

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki Van, Muş, Hakkari ve Bitlis illerinde düzenlemeye tabi müşterilerine elektrik satışı yaparken, herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın Türkiye genelindeki Serbest Tüketicilere elektrik satışı da gerçekleştirebilmektedir. VEPSAŞ'ın adresi Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bul. No: 274/7 İç Kapı No: 67 Çankaya / Ankara'dır. Şirket, VEPSAŞ'ın tek pay sahibidir, mevcut sermayesi 495.893.624 TL'dir.

LİNA, Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 50.000 TL kuruluş sermayesi ile 28.06.2013 tarihinde tescil edilerek "Tuşba Genel Hizmetler Lojistik, Elektrik, Su, Doğalgaz, Enerji Abonelik Hizmetleri A.Ş." ünvanı ile kurulmuştur. Şirket; LİNA ile arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat hizmeti faaliyetlerini yürütmektedir. Nisan 2025 sonu itibarıyla araç kiralama hizmeti sonlandırılmıştır. Tuşba Genel Hizmetler Lojistik, Elektrik, Su, Doğalgaz, Enerji Abonelik Hizmetleri A.Ş. ünvan değiştirerek Lina Kara ve Hava Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş. adını almıştır. Bu durum 12.02.2018 tarihinde tescil edilerek 15.02.2018 tarih ve 9517 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. LİNA'nın adresi Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bul. No: 274-/6 İç Kapı No: 13 Çankaya / Ankara'dır. Şirket, LİNA'nın tek pay sahibidir, mevcut sermayesi 39.202.952 TL'dir.

Ticaret Ünvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirah Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)
Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.	Süphan Mah. Sümerbank Cad. VEDAŞ Sit. B Blok No:9 Edremit/Van	Elektrik Enerjisinin Dağıtımı	100%	411.762.400
Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No:274/7 İç Kapı No:67 Çankaya/Ankara	Elektrik Perakende Satış	100%	495.893.624
Lina Kara ve Hava Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Blv. No:274/6 İç Kapı No:13 Çankaya/Ankara	Arıza Onarım, Bakım, Yapım ve Diğer	100%	39.202.952

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

Şirket'in bağlı ortaklıkları olan dağıtım şirketi ve perakende satış şirketi, dağıtım şebekesinin ve operasyonları için gerekli olan varlıkların ve tesislerin maliki değildir. Ancak 24.07.2006 tarihinde, VEDAŞ dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım şirketine atanan dağıtım bölgesindeki dağıtım tesislerinin işletilmesi için gerekli olan diğer menkul ve gayrimenkul malların işletme haklarının devri hakkında TEDAŞ'la bir İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalamıştır. 31.12.2012 tarihinde gerçekleşen hukuki ayrıştırma sonrasında, Şirket'in bağlı

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ortağı perakende satış şirketi de görevli tedarik şirketi sıfatıyla gerçekleştirdikleri perakende satış operasyonları için gerekli olan varlıkların, tesislerin ve diğer menkul ve gayrimenkul malların devri hakkında TEDAŞ'la İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalamıştır. İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi uyarınca, Şirket'in bağlı ortakları olan dağıtım şirketi ve perakende satış şirketi ilgili dağıtım tesislerinin işletme haklarını elde etmiş, ancak ilgili varlıkların mülkiyeti TEDAŞ'ta kalmıştır. EPKn'nun 19. maddesi uyarınca, araziler dağıtım tesislerinin işletme hakları kapsamında TEDAŞ tarafından kamulaştırılmakta, Şirket'in bağlı ortaklığı dağıtım şirketi adına intifa ve irtifak hakları elde edilmekte ve bunların maliyetleri dağıtım bedellerine yansıtılmaktadır. İlgili varlıkların kamulaştırılabilmesi için kamulaştırma mevzuatı uyarınca kamu yararı kararı alınması gerekmektedir ve bu kararlar EPDK tarafından alınmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkları dağıtım ve perakende satış şirketleri, İşletme Hakkı Devir Sözleşmelerinden ayrı olarak, özel hukuk kişileriyle imzaladıkları kira sözleşmelerine uygun olarak bazı gayrimenkulleri yönetim ofisi ve ticari bina olarak kullanmaktadır. Şirket'in kayıtlı ticari merkezi Mustafa Kemal Mahallesi Dumlupınar Blv. No: 274-/6 İç kapı no:74 Çankaya/Ankara adresindedir. Şirket bu gayrimenkulü Türkerler İnşaat'la imzaladığı kira sözleşmesi uyarınca kullanmaktadır.

9.1.1. İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in mülkiyetinde gayrimenkul bulunmamakla birlikte, bağlı ortaklığı olan LİNA'nın mülkiyetinde aşağıdaki gayrimenkuller yer almaktadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Kayıtlı Değeri (Tam TL)	Düzeltilmiş Tutar 31.03.2026 (TL)	Düzeltilmiş Net Defteri Değeri 31.03.2026 (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Büro	2018	168,7	Çankaya / Ankara	917.113	9.866.830	8.337.472	Ofis	VEDAŞ	Temmuz	1.064.340
Büro	2018	154,1	Çankaya / Ankara	197.786	1.941.681	1.656.901	Ofis	VEDAŞ	Temmuz	
Büro	2017	190,1	Çankaya / Ankara	1.020.104	11.925.856	9.958.090	Ofis	VEDAŞ	Ocak	6.458.220
Büro	2017	274,6	Çankaya / Ankara	1.430.007	16.717.960	13.959.497	Ofis	VEDAŞ		
Büro	2017	169,4	Çankaya / Ankara	892.428	10.433.219	8.711.738	Ofis	VEDAŞ		
Büro	2017	144,8	Çankaya / Ankara	759.881	8.883.635	7.417.835	Ofis	VEDAŞ		
Büro	2017	168,7	Çankaya / Ankara	888.673	10.389.320	8.675.082	Ofis	VEDAŞ		
Büro	2021	147,8	Çankaya / Ankara	2.081.675	11.717.441	10.701.929	Ofis	VEPSAŞ	Şubat	540.000
Büro	2021	129,8	Çankaya / Ankara	1.827.717	10.287.949	9.396.327				

Türkerler Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Kayıtlı Değeri (Tam TL)	Düzeltilmiş Tutar 31.03.2026 (TL)	Düzeltilmiş Net Defteri Değeri 31.03.2026 (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Büro	2022	147,8	Çankaya / Ankara	650.000	2.697.455	2.486.155				
Büro	2022	129,8	Çankaya / Ankara	650.000	2.697.455	2.486.155				
Dükkan	2019	772,8	İpekyolu / Van	1.313.736	21.133.574	16.061.516	Ofis	VEPSAŞ	Mart	4.338.000
Dükkan	2019	1.497	Özalp / Van	275.000	2.413.969	2.108.200	Ofis	VEDAŞ	Ocak	272.593
Dükkan	2019	1.497	Özalp / Van	275.000	2.413.969	2.108.200	Ofis	VEPSAŞ	Ocak	240.523

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde sayılmaktadır. Şirket; VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA tarafından yürütülen faaliyetler ÇED Yönetmeliği'ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle anılan şirketler ÇED şartlarından muaftır.

Benzer bir şekilde, Şirket ve VEPSAŞ, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ndeki ruhsat ve lisans şartlarına da tabi değildir.

Şirket, VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket'in operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının operasyonları hakkındaki temel sağlık ve güvenlik mevzuatı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi gelmek üzere, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer bazı düzenlemelerdir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. Şirket ve bağlı ortaklıkları sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için 3 özel OSGB şirketinden 8 doktor ve 6 hemşire ile hizmet almaktadır. Bu şirketler ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetim de dâhil olmak üzere tüm çalışanlara iş sağlığı ve güvenliği eğitimleri vermektedir. Bunlara ek olarak, düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında etkin saha denetimleri yapmaktadır. Sağlık ve güvenlik düzenlemelerine uyumu teşvik etmek için Şirket ve bağlı ortaklıkları iş sağlığı güvenliği talimatı, araç kullanma talimatı, vb. talimatlar yayımlayarak tüm personele tebliğ etmiştir. VEDAŞ ve VEPSAŞ çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım ve diğer sürücülerin hatalarına karşı tedbirli araç kullanma eğitimleri gibi farklı türde eğitim programları

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



düzenlenmektedir. Şirket, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine esaslı açılardan uyum göstermektedir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahname kapsamındaki finansal tablo dönemleri itibarıyla sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların tamamı itfa edilmiş olup finansal tablolara yansıtılan net defter değeri yoktur.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları arasında İHDS, bilgisayar yazılımları, elektrik satış hakları ve müşteri sözleşmeleri bulunmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkları itfa edilmiş durumdadır.

İHDS'ler ile VEDAŞ ve VEPSAŞ, ilgili dağıtım tesislerinin ve elektrik perakende satış faaliyetinde kullanılan varlıkların işletme haklarına 2042 yılına kadar sahip olmuştur. VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetlerinin ana kaynağı İHDS'ler olup, bu şirketler operasyonlarını bu sözleşmeler ile sağladıkları işletme haklarına istinaden devam ettirmektedir.

Ayrıca, Şirket ve bağlı ortaklıkları, aldığı çeşitli bilgisayar yazılım lisansları ile operasyonları içindeki teknolojik faaliyetlerini yürütmektedir. Bu teknolojik faaliyetler arasında müşterilerle olan işler için veri oluşturma ve saklama, SCADA, CBS, MBS, DMS, OMS, OSOS gibi konularda kullanılan bilgisayar yazılımları bulunmaktadır. Bu yazılımlar Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının operasyonlarını çok daha hızlı ve az hata ile yapmasına olanak vermekte olup, teknolojik gelişmelere bağlı olarak bu yazılımlar güncellenmekte ve yenileri eklenmektedir.

Bu çerçevede, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının maddi olmayan duran varlıkları, özellikle de İHDS'ler, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetleri bakımından büyük önem arz etmekte olup; VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetleri maddi olmayan duran varlıklara esaslı olarak bağımlıdır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:
Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

İHDS'ler kapsamında devralınan işletme hakları üçüncü kişilere devir, temlik ve rehin edilemez.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:
Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
FİNANSAL DURUM TABLOSU (bin TL)				
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Varlıklar				
Dönen varlıklar	9.545.147	10.913.990	13.021.643	11.948.532
Nakit ve nakit benzerleri	476.867	146.093	1.523.879	228.089
Ticari alacaklar	2.024.767	4.626.685	5.118.630	5.757.029
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	18.039	178	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.006.728	4.626.507	5.118.630	5.757.029
Stoklar	1.353.401	1.140.345	855.859	865.816
Diğer alacaklar	1.348.389	442.810	339.532	303.424
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.330.241	377.366	279.530	244.499
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	18.148	65.444	60.002	58.925
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar	3.044.774	4.144.515	4.243.993	4.292.748
Peşin ödenmiş giderler	33.256	55.194	83.876	64.081
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	72.009	-	-	-
Diğer dönen varlıklar	1.191.684	358.348	855.874	437.345

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
FİNANSAL DURUM TABLOSU (bin TL)				
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Duran varlıklar	11.994.610	13.497.117	18.859.236	18.172.592
Finansal yatırımlar	103	243	241	219
Ticari alacaklar	1.086.913	1.830.438	1.983.372	1.424.720
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.086.913	1.830.438	1.983.372	1.424.720
Diğer alacaklar	682.195	759.325	2.716.133	3.309.180
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	547.677	590.342	2.172.296	2.778.902
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	134.518	168.983	543.837	530.278
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar	6.159.513	6.815.021	9.886.824	9.568.058
Maddi duran varlıklar	390.947	494.276	903.572	614.902
Kullanım hakkı varlıkları	-	102.476	390.477	450.673
Peşin ödenmiş giderler	25.586	15.487	14.612	12.112
Ertelenmiş vergi varlığı	3.649.353	3.479.851	2.964.005	2.792.728
Toplam varlıklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124
Kaynaklar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kısa vadeli yükümlülükler	6.271.725	8.030.835	9.490.359	6.958.698
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.994.627	3.398.153	1.951.263	1.930.411
Kiralama yükümlülükler	-	68.674	109.198	115.087
Ticari borçlar	2.663.132	2.745.646	4.239.843	2.429.659
- İlişkili taraflara ticari borçlar	151.313	237.295	38.412	23.200
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	2.511.819	2.508.351	4.201.431	2.406.459
Diğer borçlar	1.255.961	1.612.859	2.657.090	1.994.097
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	61.756	5.805
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.255.961	1.612.859	2.595.334	1.988.292
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	97.147	41.338	65.757	126.006
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	12.888	222.452	115.667
Kısa vadeli karşılıklar	136.240	150.770	244.756	247.771
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	31.186	36.050	77.450	84.999
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	105.054	114.720	167.306	162.772
Ertelenmiş gelirler	124.618	507	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	4.087.605	3.740.264	6.825.227	7.571.962
Uzun vadeli borçlanmalar	3.607.259	3.242.451	5.946.808	6.903.295

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
FİNANSAL DURUM TABLOSU (bin TL)				
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Uzun vadeli kiralama yükümlülükler	-	11.763	168.757	149.387
Diğer borçlar	266.998	145.126	281.551	65.565
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	266.998	145.126	281.551	65.565
Uzun vadeli karşılıklar	213.348	340.924	428.111	453.715
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	213.348	340.924	428.111	453.715
Özkaynaklar	11.180.427	12.640.008	15.565.293	15.590.464
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.180.427	12.640.008	15.565.293	15.590.464
Ödenmiş sermaye	529.355	529.355	529.355	529.355
Sermaye düzeltme farkları	386.105	386.105	386.105	386.105
Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri	7.008.399	7.008.399	7.008.399	7.008.399
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	(32.882)	(103.082)	(145.292)	(152.936)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(32.882)	(103.082)	(145.292)	(152.936)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.820.593	1.899.460	1.930.134	1.930.134
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	(5.162.835)	(1.377.058)	2.889.097	5.856.592
Net dönem karı	6.631.692	4.296.829	2.967.495	32.815
Toplam kaynaklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124

VARLIKLAR

Şirket'in 2023 yıl sonu itibarıyla 21.539.757 bin TL olan varlıkları, 2024 yıl sonunda imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacakların ve ticari alacakların artışıyla birlikte 2023 yıl sonuna göre %13,3 oranında artarak 24.411.107 bin TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025 itibarıyla toplam varlıklar, 2024 yıl sonuna göre %30,6 oranında artmış olup 31.880.879 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Yaşanan artışın temel sebebi, dönem içerisinde imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar, nakit ve nakit benzerleri ile uzun vadeli diğer alacaklarda yaşanan artıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise toplam varlıklar 2025 yıl sonuna göre %5,5 oranında azalarak 30.121.124 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüşün temel nedeni nakit ve nakit benzerlerindeki azalıştır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, stoklar, diğer alacaklar, imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in 2023 yıl sonunda 9.545.147 bin TL olan dönen varlıkları; 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna kıyasla %14,3 oranında artarak 10.913.990 bin TL'ye yükselmiştir. Yaşanan artışın temel sebebi dönem içerisinde artan imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar ve ticari alacaklardır. 2025 yıl sonunda dönen varlıklar, 2024 yıl sonuna göre %19,3 oranında artarak 13.021.643 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ile diğer dönen varlıklardaki artış etkili olmuştur. Nakit ve nakit benzerlerindeki artış dönem sonu kullanılan kredinin vadesiz mevduatta tutulmasından kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklardaki artış ise tarife seviyesinin değişmemesi ve tahsilat gelirlerinin düzenleyici gelir tavanının altında kalması nedeniyle, tahsil edilemeyen tutarlar dönemselsel olarak birikmekte ve tarife alacaklarını artırmaktadır. Diğer dönen varlıklardaki artış ise yatırım harcamalarındaki yükselişe bağlı olarak devreden KDV tutarındaki artıştan oluşmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise dönen varlıklar, 2025 yıl sonuna göre %8,2 oranında azalarak 11.948.532 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışın temel sebebi, 2025 yıl sonunda kullanılan ve vadesiz mevduatta tutulan kredi bakiyesinin 2026 yılının ilk çeyreğinde faaliyet ve finansman ihtiyaçları kapsamında kullanılması nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalıştır.

Dönen varlıklar; toplam varlıkların 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %44,3, %44,7, %40,8 ve %39,7'sini oluşturmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasada tutulan nakit, vadeleri üç ay veya daha kısa olan bankalarda tutulan mevduat ve vadesine üç aydan az kalmış kredi kartı alacaklarını içermektedir. Şirket'in 2023 yıl sonunda 476.867 bin TL olan nakit ve nakit benzerleri, 2024 yılında nakdin yatırım amaçlı kullanılmasından dolayı bir önceki yıl sonuna göre %69,4 oranında azalarak 146.093 bin TL'ye gerilemiştir. 31.12.2025 itibarıyla ise bir önceki yıl sonuna göre %943,1 oranında artarak 1.523.879 bin TL olmuştur. Bu artışın nedeni dönem sonu kullanılan kredi bakiyesinin vadesiz mevduatta tutulmasından kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri 2025 yıl sonuna göre %85 oranında azalarak 228.089 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, 2025 yıl sonunda vadesiz mevduatta tutulan kredi bakiyesinin 2026 yılının ilk çeyreğinde kullanılması nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalıştan kaynaklanmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kasa	80	12	31	74
Banka bakiyeleri	469.700	139.829	1.188.578	222.133
-Vadesiz mevduat	412.292	105.591	1.188.161	221.081
-Vadeli mevduat	57.408	34.238	417	1.052
Diğer likit varlıklar	7.087	6.252	335.270	5.882
Toplam	476.867	146.093	1.523.879	228.089

Türker Yangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

EPDK tarafından belirlenen perakende satış ve dağıtım bedelleri, ilgili dönem için talep, enerji tedarik maliyetleri ve tüketim tahminleri esas alınarak hesaplanmaktadır. Ancak dönem sonunda gerçekleşen (fiili) tüketim miktarları ile enerji maliyetleri, başlangıçta öngörülen bu tahminlerden farklılaşabilmektedir. İlgili yıl tamamlandığında, gerçekleşen tüketim ve maliyetler ile tarifiede kullanılan tahmini değerler arasındaki fark “gelir farkı” olarak belirlenmekte; bu fark ilgili düzenleme dönemlerinde tarife mekanizmasına yansıtılmaktadır.

Gelir farkının Şirket lehine oluşması durumunda, ilgili tutar tahsil edilene kadar “ticari alacak” olarak muhasebeleştirilmekte; Şirket aleyhine fark oluşması halinde ise düzenlemeye tabi faaliyetler kapsamında bir borç yükümlülüğü doğmakta ve söz konusu tutar “ticari borç” olarak kaydedilmektedir. Dolayısıyla, kısa vadeli ticari alacaklardaki artış veya azalışlar, düzenlemeye tabi faaliyetlerden kaynaklanan ve tarife mekanizmasının doğal bir sonucu olarak ortaya çıkan gelir farkı düzeltmelerini yansıtmaktadır. Bu farklılıklar ticari alacaklar içerisinde muhasebeleştirilmektedir. Şirket’in ticari alacakları ilişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemlerinden meydana gelmektedir. Ticari alacaklar, Şirket’in dağıtım hizmeti verdiği ve elektrik satışı gerçekleştirdiği müşterilerinden alacakları içermektedir. 2023 yıl sonunda 2.024.767 bin TL olan kısa vadeli ticari alacakları 2024 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıl sonuna kıyasla %128,5 oranında artış göstererek 4.626.685 bin TL’ye yükselmiştir. Ticari alacaklardaki artış ulusal tarifenin aynı seviyede devam etmesi sonucunda tarife alacaklarına ilişkin yapılan tahakkuk alacaklarındaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Tarife alacakları, düzenlemeye tabi tarife mekanizması kapsamında, ulusal tarife uygulaması ile garanti altına alınan gelir tutarının ilgili dönem içerisinde fiilen tahsil edilemeyen kısmını ifade etmektedir. Söz konusu tutar, dağıtım hizmeti karşılığında nihai kullanıcılar ile görevli perakende satış şirketlerinden tahsil edilmesi beklenen tahakkuk etmiş gelirlerden oluşmaktadır. Dağıtım şirketlerinin gelirleri, ilgili düzenleyici otorite tarafından belirlenen gelir tavanı çerçevesinde güvence altına alınmaktadır. Tarife seviyesinin aynı kalmaya devam etmesi ve tahsilat yoluyla elde edilen gelirlerin düzenleyici çerçevede belirlenen gelir tavanının altında gerçekleşmesi halinde, tahsil edilemeyen tutar dönemsel olarak birikmekte ve tarife alacaklarında artışa yol açmaktadır.

31 Aralık 2025 döneminde kısa vadeli ticari alacaklar, bir önceki yıl sonuna göre %10,6 oranında artarak 5.118.630 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa ve uzun vadeli tutarların toplamı değerlendirildiğinde, 2025 yıl sonuna göre toplamda %10,0 oranında artış gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli ticari alacaklar, 2025 yıl sonuna göre %12,5 artarak 5.757.029 bin TL seviyesine yükselmiştir. Kısa ve uzun vadeli ticari alacaklar birlikte değerlendirildiğinde, 31.03.2026 itibarıyla toplam ticari alacaklar 2025 yıl sonuna göre %1,1 artış göstermiştir. Ek olarak, yasal sürelerde tahsil edilmeyen alacaklar için icra takibi başlatılmıştır. İcraya sevk edilen alacaklar için karşılık ayrılmıştır. Şirket, ticari alacaklarının değer düşüklüğüne ilişkin olarak TFRS 9 Finansal Araçlar Standardı uyarınca beklenen kredi zararı modelini uygulamaktadır. Bu kapsamda, tahsilat riski taşıdığı değerlendirilen ve şüpheli alacak niteliği kazanan ticari alacaklar için geçmiş tahsilat performansı, borçluya ilişkin

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



finansal göstergeler ve makroekonomik beklentiler dikkate alınarak beklenen kredi zararı hesaplanmakta ve ilgili tutarda karşılık ayrılmaktadır. Ayrılan bu karşılıklar, finansal tablolarda ihtiyatlılık ilkesi çerçevesinde muhasebeleştirilmekte olup, Şirket'in kredi riskine maruziyetinin gerçeğe uygun şekilde yansıtılmasını amaçlamaktadır.

Ticari Alacaklar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.769.130	5.299.341	5.900.944	6.523.941
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	18.039	178	-	-
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(762.402)	(672.834)	(782.314)	(766.912)
Kısa vadeli ticari alacaklar	2.024.767	4.626.685	5.118.630	5.757.029

Stoklar

Şirket'in henüz yatırım harcamalarında veya bakım/onarım çalışmalarında kullanmamış olduğu stok tutarlarından oluşmakta olup ilk madde ve malzeme olarak sınıflandırılmaktadır. Bu kırılımlar trafo, beton köşk, direk, kablo, iletken, kutular, armatür ve sayaçlardan oluşmaktadır. Şirket'in stokları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 1.353.401 bin TL, 1.140.345 bin TL, 855.859 bin TL ve 865.816 bin TL'dir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları; ilişkili taraflardan ve ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olarak sınıflandırılmıştır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar esas olarak finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu tutarlara piyasa rayici üzerinden faiz uygulanmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar ise vergi dairesinden alacaklar ve müşterilerden diğer alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2023 yıl sonunda 1.348.389 bin TL olan kısa vadeli diğer alacakları, 2024 yıl sonunda %67,2 oranında azalarak 442.810 bin TL'ye gerilemiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %23,3 oranında azalarak 339.532 bin TL'ye gerilemiştir. 31.03.2026 itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar, 2025 yıl sonuna göre %10,6 oranında azalarak 303.424 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Diğer Alacaklar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.330.241	377.366	279.530	244.499
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	18.148	65.444	60.002	58.925
Kısa vadeli diğer alacaklar	1.348.389	442.810	339.532	303.424
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Vergi dairesinden alacaklar	15.061	60.501	60.002	58.925

Türker Yangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Müşterilerden diğer alacaklar	3.087	4.943	-	-
Toplam	18.148	65.444	60.002	58.925

Kısa Vadeli İmtiyazlı Hizmet Sözleşmelerinden Alacaklar

Şirket'in işletme hakkı devir sözleşmesi gereği, VEDAŞ bünyesinde gerçekleştirilen yatırımlar TEDAŞ adına tescil edilmekte olup, bu varlıkların mülkiyeti şirkete ait değildir. TFRS 12 kapsamında hizmet imtiyaz anlaşmaları; yol yapımı, enerji dağıtımı gibi kamu hizmetlerinin belirli sürelerle özel sektöre devredildiği düzenlemeler olarak tanımlanmaktadır. Şirket, dağıtım faaliyetlerine ilişkin olarak kamu otoritesi ile imzaladığı bu imtiyaz sözleşmelerini TFRS 12 çerçevesinde finansal varlık olarak değerlendirmekte ve söz konusu varlıkları konsolide finansal tablolarında 'İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar' hesabında izlemektedir. Hizmet imtiyaz sözleşmelerine ilişkin alacaklar; sözleşme kapsamında yapılan şebeke yatırımlarına ait henüz tahsil edilmemiş tutarlar ile bunlara ilişkin faiz alacaklarının kısa vadeli kısmından oluşmaktadır. Sözleşme modeline göre, enflasyon ve RMGOd etkisiyle oluşan varlık tabanı 10 yıl içinde şirkete geri ödenmektedir. Bu kapsamda imtiyaz sözleşmesinden doğan nakit akışları finansal varlık niteliğinde olup 'Hizmet İmtiyaz Sözleşmelerinden Alacaklar' olarak raporlanmaktadır. Finansal varlıklardaki artış ise dönem içinde yapılan yatırımlar ile enflasyondaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Şirket'in kısa vadeli imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacakları, 2023 yıl sonunda 3.044.774 bin TL iken 2024 yıl sonunda %36,1 oranında artışla 4.144.515 bin TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %2,4 oranında artış kaydederek 4.243.993 bin TL seviyesine ulaşmıştır. 31.03.2026 itibarıyla kısa vadeli imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar, 2025 yıl sonuna göre %1,1 oranında artarak 4.292.748 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla görülen artışlar, yapılan yatırımların ve enflasyondaki yükselişin etkisinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla hizmet imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları aşağıdaki gibidir;

Hizmet imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kısa vadeli finansal varlıklar	3.044.774	4.144.515	4.243.993	4.292.748
Uzun vadeli finansal varlıklar	6.159.513	6.815.021	9.886.824	9.568.058
Toplam	9.204.287	10.959.536	14.130.817	13.860.806

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri; avans ödemeleri ile gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. Peşin ödenmiş giderler 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 33.256 bin TL, 55.194 bin TL, 83.876 bin TL ve 64.081 bin TL'dir. 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %66,0 oranındaki artış, sigortaya esas varlık değerlerindeki yükselişten ve uzun dönemdeki peşin ödenmiş giderlerin vadesinin kısa vadeye geçişinden

Türker Yangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



kaynaklanmıştır. 2025 yıl sonunda ise %52 oranında artış kaydedilmiş olup, artış göstermesinin temel nedeni sigortaya konu varlıkların değerlerindeki yükselişten kaynaklanmıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli peşin ödenmiş giderler, 2025 yıl sonuna göre %23,6 oranında azalarak 64.081 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bunun sebebi yeni sigorta poliçelerinin yılın 2.yarısında yenilenmesidir.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar; cari dönem kurumlar vergisi karşılığı ve peşin ödenen kurumlar vergisi kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar kaleminde 2023 yıl sonu itibarıyla 72.009 bin TL olarak gerçekleşirken 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 dönemi itibarıyla bakiye bulunmamaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar, verilen depozito ve teminatlar, devreden KDV ve iş avanslarından oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yıl sonunda 1.191.684 bin TL olan diğer dönen varlıkları, 2024 yıl sonunda %69,9 oranında azalarak 358.348 bin TL'ye gerilemiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %138,8 oranında artarak 855.874 bin TL'ye yükselmiştir. Yaşanan artışın nedeni artan yatırım harcamalarının artmasından kaynaklı devreden KDV'nin artmasından kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise diğer dönen varlıklar, 2025 yıl sonuna göre %48,9 oranında azalarak 437.345 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, devreden KDV bakiyesindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

DURAN VARLIKLAR

Şirket'in duran varlıkları; finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden oluşmaktadır.

2023 yılında 11.994.610 bin TL olan duran varlıkları, 2024 yıl sonunda %12,5 oranında artışla 13.497.117 bin TL'ye yükselmiştir. Yaşanan artışın temel sebebi imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklarının artmasıdır. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %39,7 oranında artışla 18.859.236 bin TL'ye yükselmiştir. Yaşanan artışın temel sebebi, imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacakların ve ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacakların artmasından kaynaklanmaktadır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar esas olarak finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu tutarlara piyasa rayıcı üzerinden faiz uygulanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise duran varlıklar, 2025 yıl sonuna göre %3,6 oranında azalarak 18.172.592 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Finansal Yatırımlar

Şirket'in 2023 yıl sonunda 103 bin TL olan finansal yatırımları, 2024 yıl sonunda EPIAŞ'ın sermaye arttırmasıyla VEPSAŞ'ın hissesinin artması nedeniyle %135,9 oranında artarak 243 bin TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %0,8 azalarak 241 bin TL

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



seviyesine gerilemiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise finansal yatırımlar, 2025 yıl sonuna göre %9,1 oranında azalarak 219 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Finansal yatırımlar içerisinde EPİAŞ'ın iştirak bakiyesi bulunmaktadır. EPİAŞ'ın ortaklık yapısı; A Grubu hisseye sahip TEİAŞ'ın %30, B Grubu %30 ve C Grubu %0,83 hisseye sahip BİST ile C grubu hisseye sahip 94 özel sektör katılımcısının sahip olduğu %39,17 paydan oluşmaktadır. VEPSAŞ, söz konusu hisselerin %0,08'ine sahiptir.

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

2023 yıl sonunda 1.086.913 bin TL olan uzun vadeli ticari alacakları, 2024 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıl sonuna kıyasla %68,4 oranında artış göstererek 1.830.438 bin TL'ye yükselmiştir. 31.12.2025'te ise 2024 yıl sonuna göre %8,4 oranında artış göstermiş olup 1.983.372 bin TL'ye yükselmiştir. Ticari alacaklardaki artış ulusal tarifenin aynı seviyede devam etmesi sonucunda tarife alacaklarına ilişkin yapılan tahakkuk alacaklarındaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Tarife alacakları, düzenlemeye tabi tarife mekanizması kapsamında, ulusal tarife uygulaması ile garanti altına alınan gelir tutarının ilgili dönem içerisinde fiilen tahsil edilemeyen kısmını ifade etmektedir. Söz konusu tutar, dağıtım hizmeti karşılığında nihai kullanıcılar ile görevli perakende satış şirketlerinden tahsil edilmesi beklenen tahakkuk etmiş gelirlerden oluşmaktadır. Dağıtım şirketlerinin gelirleri, ilgili düzenleyici otorite tarafından belirlenen gelir tavanı çerçevesinde güvence altına alınmaktadır. Ulusal tarife seviyesinin aynı kalmaya devam etmesi ve tahsilat yoluyla elde edilen gelirlerin düzenleyici çerçevede belirlenen gelir tavanının altında gerçekleşmesi halinde, tahsil edilemeyen tutar dönemsel olarak birikmekte ve tarife alacaklarında artışa yol açmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise uzun vadeli ticari alacaklar, 2025 yıl sonuna göre %28,2 oranında azalarak 1.424.720 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, uzun vadeli tarife alacaklarının bir kısmının vadesinin kısılması ve kısa vadeli ticari alacaklar altında sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları ilişkili taraflardan ve ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olarak sınıflandırılmıştır. İlişkili taraflardan diğer alacaklar esas olarak finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu tutarlara piyasa rayıcı üzerinden faiz uygulanmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar ise verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Verilen depozito ve teminatlar: 1 Nisan 2006 tarihinden önceki döneme ait abonelerin sözleşmelerini iptal etmeleri durumunda Şirket tarafından yapılan güvence bedelleri ödemelerinin karşılığında muhasebeleştirilen ve TEDAŞ'dan olan alacak tutarından oluşmaktadır. İşletme hakkı devir sözleşmesi ("İHDS") süresinin sonunda bu yolla oluşan alacak tutarları ile mevcut abonelerden alınan güvence bedelleri mahsup edilecektir.

Şirket'in 2023 yıl sonunda 682.195 bin TL olan uzun vadeli diğer alacakları 2024 yıl sonunda %11,3 oranında artarak 759.325 bin TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonu, 2024 yıl sonuna göre %212,8 oranında artarak 2.716.133 bin TL'ye yükselmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise uzun vadeli diğer alacaklar, 2025 yıl sonuna göre %21,8 oranında artarak 3.309.180 bin TL

Türker Mangözü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



seviyesinde gerçekleşmiştir. İlişkili tarafların birbirleriyle olan alacak borç pozisyonları finansman niteliğinde olup dönemsel olarak artış/azalış göstermektedir.

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

Diğer Alacaklar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	547.677	590.342	2.172.296	2.778.902
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	134.518	168.983	543.837	530.278
Uzun vadeli diğer alacaklar	682.195	759.325	2.716.133	3.309.180
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Verilen depozito ve teminatlar	134.518	168.983	543.837	530.278
Uzun vadeli diğer alacaklar	134.518	168.983	543.837	530.278

Uzun Vadeli İmtiyazlı Hizmet Sözleşmelerinden Alacaklar

Şirket'in Özelleştirme İdaresi ile yaptığı işletme hakkı devir sözleşmesi gereği, VEDAŞ bünyesinde gerçekleştirilen yatırımlar TEDAŞ adına tescil edilmekte olup, bu varlıkların mülkiyeti şirkete ait değildir. TFRS Yorum 12 kapsamında hizmet imtiyaz anlaşmaları; yol yapımı, enerji dağıtımı gibi kamu hizmetlerinin belirli sürelerle özel sektöre devredildiği düzenlemeler olarak tanımlanmaktadır. Şirket, dağıtım faaliyetlerine ilişkin olarak devlet ile imzaladığı bu imtiyaz sözleşmelerini TFRS Yorum 12 hükümleri çerçevesinde finansal varlık olarak değerlendirmekte ve söz konusu varlıkları konsolide finansal tablolarında 'İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar' hesabında izlemektedir.

Hizmet imtiyaz sözleşmelerine ilişkin alacaklar; imtiyaz sözleşmesi kapsamında gerçekleştirilen şebeke yatırımlarına dair henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile bunlara ilişkin faiz alacaklarının uzun vadeli kısmından oluşmaktadır. Sözleşme kapsamında oluşturulan model uyarınca, enflasyon ve RMGOd çerçevesinde yapılan yatırımlar sonucu oluşan varlık tabanı, 10 yıl içerisinde dağıtım şirketine geri ödenmektedir. TFRS 12 hükümleri uyarınca, imtiyaz sözleşmesinden doğan nakit akışları, finansal varlık olarak raporlanmaktadır. Söz konusu finansal varlıklardaki artış ise yapılan yatırımlar ile enflasyondaki yükselişten kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2023 yıl sonunda 6.159.513 bin TL olan uzun vadeli imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacakları 2024 yıl sonunda %10,6 oranında artarak 6.815.021 bin TL'ye, 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %45,1 artarak 9.886.824 bin TL'ye yükselmiştir. Yıllar itibarıyla görülen artışlar, yapılan yatırımların ve enflasyondaki yükselişin etkisinden kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise uzun vadeli imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar, 2025 yıl sonuna göre %3,2 oranında azalarak 9.568.058 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İmtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacakların kısa ve uzun vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Vade (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
1 yıla kadar	3.044.774	4.144.515	4.243.993	4.292.748
1-3 yıl arası	3.967.815	3.055.435	4.108.660	3.442.302
3 yıl ve sonrası	2.191.698	3.759.586	5.778.164	6.125.756
Toplam	9.204.287	10.959.536	14.130.817	13.860.806

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 2023 yıl sonunda 390.947 bin TL olan maddi duran varlıkları, 2024 yıl sonunda 2023 yılına göre %26,4 oranında artarak 494.276 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel sebebi VEDAŞ'ın 2024 yılı içerisinde yapımına başladığı ancak yıl sonunda tamamlanmayan yatırımlarından kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda ise maddi duran varlıklar, 2024 yıl sonuna göre %82,8 oranında artarak 903.572 bin TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın temel sebebi, VEDAŞ'ın 2025 yılı içerisinde yapımına başladığı ancak yıl sonunda tamamlanmayan yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Henüz tamamlanmayan söz konusu yatırımlar, ilgili dönemde maddi duran varlıklar altında izlenmekte olup, tamamlanmalarını takiben imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar hesabı altında muhasebeleştirilmektedir. 31.03.2026 itibarıyla ise maddi duran varlıklar, 2025 yıl sonuna göre %31,9 oranında azalarak 614.902 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, yapılmakta olan yatırımların tamamlanmasıyla hizmet imtiyaz sözleşmelerinden alacaklar kaleminde raporlanmasıdır.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderler hesabı; gelecek yıllara ait giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 25.586 bin TL, 15.487 bin TL, 14.612 bin TL ve 12.112 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler 2024 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %39,5 oranında azalırken, 2025 yıl sonunda 2024 yıl sonuna göre %5,6 oranında düşüş göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 2025 yıl sonuna göre %17,1 a oranında azalarak 12.112 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 3.649.353 bin TL, 3.479.851 bin TL, 2.964.005 bin TL ve 2.792.728 bin TL'dir.

Türker Wangölü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KAYNAKLAR

Şirket'in 2023 yıl sonunda 21.539.757 bin TL olan toplam kaynaklar, 2024 yıl sonunda artan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve 2023 yılındaki dönem karının geçmiş yıl zararlarını düşürmesi sebebiyle %13,3 oranında artış ile 24.411.107 bin TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonunda ise bir önceki yıl sonuna göre %30,6 artarak 31.880.879 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise 2025 yıl sonuna göre %5,5 oranında azalarak 30.121.124 bin TL seviyesine gerilemiştir.

Özkaynaklar; toplam kaynakların, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %51,9, %51,8, %48,8, ve %51,8'ini oluşturmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 2023 yıl sonunda 6.271.725 bin TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %28,0 oranında artışla 8.030.835 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel sebebi bilanço gösteriminde uzun vadeli yükümlülüklerin vade yapısına göre kısa vadeye aktarılmasıdır. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %18,2 oranında artış ile 9.490.359 bin TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel nedeni ticari borçlar ve diğer borçların değişiminden kaynaklanmaktadır. Ticari borçlardaki artışın temel nedeni, geçmiş dönemlerde yatırım sözleşmeleri kapsamında yapılan ödemelerin sözleşme tarihini takip eden ay içerisinde tek seferde gerçekleştirilmesine karşın, 2025 yılı itibarıyla söz konusu ödemelerin vadeli ve taksitlendirilmiş bir yapıya dönüştürülmüş olmasıdır. Diğer borçlar kalemi, tecil edilmiş vergi borçlarından oluşmakta olup, ilgili mevzuat kapsamında yapılandırılmıştır. Söz konusu borçlar, belirlenen ödeme planı çerçevesinde vadelerinde ödenecektir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülükler, 2025 yıl sonuna göre %26,7 oranında azalarak 6.958.698 bin TL seviyesine gerilemiştir. Söz konusu azalışın temel sebebi, ticari borçlar ve diğer borçlardaki azalıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 1.994.627 bin TL, 3.398.153 bin TL, 1.951.263 bin TL ve 1.930.411 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %70,4 oranında artış göstermiştir. Yaşanan bu artışın sebebi, yatırım tutarlarındaki artış nedeniyle kullanılan yatırım kredilerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonu itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %42,6 oranında düşüş görülmüştür. Bu düşüşün sebebi kredilerin vade tarihinin uzun olmasından kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise 2025 yıl sonuna göre %1,1 düşüş görülmüştür.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in ticari borçları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 2.663.132 bin TL, 2.745.646 bin TL, 4.239.843 bin TL ve 2.429.659 bin TL'dir. Kısa vadeli ticari borçlar hesabı 2024 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %3,1 oranında yükselmiş, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %54,4 oranında artış göstermiştir. Ticari borçlardaki artışın temel nedeni, geçmiş dönemlerde yatırım sözleşmeleri kapsamında yapılan ödemelerin sözleşme tarihini takip eden ay içerisinde tek seferde gerçekleştirilmesine karşın, 2025 yılı itibarıyla söz konusu ödemelerin vadeli ve taksitlendirilmiş bir yapıya dönüştürülmüş olmasıdır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise 2025 yıl sonuna göre %42,7 oranında düşüş görülmüştür. Söz konusu düşüşün temel nedeni, tedarikçilere olan borçlar kaleminde gerçekleşen azalıştır. Tedarikçi borçlarındaki gerileme ise, yatırım harcamalarının ağırlıklı olarak 2025 yılının son çeyreğinde gerçekleştirilmiş olması nedeniyle yıl sonu itibarıyla oluşan yüksek ticari borç bakiyeleri, vadelerine göre ödenmekte ve söz konusu vadeler 2026 yılının ilk çeyrek dönemine sarmaktadır. Bununla birlikte 2026 yılına ilişkin yatırımlar, yılın ikinci yarısından itibaren ivme kazanacağından ticari borçlar azalış göstermektedir.

Kısa vadeli ticari borçlar büyük ölçüde ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar içerisinde sınıflanan elektrik piyasası borçlarından oluşmaktadır. İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar, İkili anlaşma ile yapılan enerji alımlarına istinaden EÜAŞ'a, iletim sistemi kullanımına istinaden TEİAŞ'a, günlük enerji tedariki kaynaklı EPIAŞ'a ve yapılan yatırımlara istinaden alınan mal ve hizmet karşılığında üçüncü kişilere ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	2.511.819	2.508.351	4.201.431	2.406.459
İlişkili olan taraflara ticari borçlar	151.313	237.295	38.412	23.200
Kısa vadeli ticari borçlar	2.663.132	2.745.646	4.239.843	2.429.659
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Elektrik piyasası borçları	1.199.238	1.181.912	1.120.160	866.096
Tedarikçilere borçlar	1.312.581	1.326.439	3.081.271	1.540.363
Toplam	2.511.819	2.508.351	4.201.431	2.406.459

Ticari borçlar büyük ölçüde Grup'un EÜAŞ ve EPIAŞ'dan yaptığı elektrik alımlarından ve TEİAŞ tarafından faturalanan iletim sistemi kullanımına ilişkin borçlardan kaynaklanmaktadır

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in kısa vadeli diğer borçları büyük ölçüde ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar içerisinde sınıflanan alınan depozito teminatlar, ödenecek vergi ve fonlar, TEDAŞ ve diğer çeşitli borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in diğer borçları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 1.255.961 bin TL, 1.612.859 bin TL, 2.657.090 bin TL ve 1.994.097 bin TL'dir. Diğer borçlar hesabında

Türker Yangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



2024 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %28,4 oranında artış göstermiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla bir önceki dönemin yıl sonuna göre %64,7 oranında artış gözlemlenmiştir. İlgili artışların temel sebebi alınan depozito ve teminatlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. Alınan depozito ve teminatlar kaleminde müşterilerden alınan güvence bedelleri takip edilmektedir. Güvence bedellerinin iade ve güncelleme hesaplamaları Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği'nin ilgili hükümleri uyarınca yapılmaktadır. Söz konusu hükümler çerçevesinde güvence bedellerinin TÜİK tarafından yayımlanan TÜFE oranları dikkate alınarak, sözleşmenin başladığı aydan iki önceki aya ilişkin TÜFE endeksi ile sözleşmenin sona erdiği ya da raporlama dönemi itibarıyla hesaplanan iki önceki aya ilişkin TÜFE endeksi esas alınarak güncelleme oranları hesaplanmaktadır.

Ek olarak, ödenecek vergi ve fonlardaki artış, tecil edilmiş vergi borçlarından kaynaklanmakta olup, söz konusu borçlar ilgili mevzuat kapsamında yapılandırılmıştır. Söz konusu borçlar, belirlenen ödeme planı çerçevesinde vadelerinde ödenecektir. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli diğer borçlar, 2025 yıl sonuna göre %24,9 oranında azalarak 1.994.097 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışın temel sebebi, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar altında izlenen ödenecek vergi ve fonlar ile alınan depozito ve teminatlar kalemlerindeki azalıştır.

Diğer Borçlar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.255.961	1.612.859	2.595.334	1.988.292
İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	61.756	5.805
Kısa vadeli diğer borçlar	1.255.961	1.612.859	2.657.090	1.994.097
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Alınan depozito teminatlar	1.128.208	1.301.931	1.925.918	1.616.166
Ödenecek vergi ve fonlar	61.278	205.326	492.293	156.463
TEDAŞ	23.052	23.404	20.333	18.628
Diğer çeşitli borçlar	43.423	82.198	156.790	197.035
Toplam	1.255.961	1.612.859	2.595.334	1.988.292

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar; ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır. Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 97.147 bin TL, 41.338 bin TL, 65.757 bin TL ve 126.006 bin TL'dir. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 2024 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %57,4 oranında düşüş göstermiştir. 31.12.2025 döneminde ise 31.12.2024 dönemine oranla %59,1 oranında artış gerçekleşmiştir. Sosyal güvenlik kesintilerinin dönemsel olarak oluşan artış/azalışlardan kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 2025 yıl sonuna göre %91,6

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



oranında artarak 126.006 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, ödenecek sosyal güvenlik kesintilerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülükleri; cari dönem kurumlar vergisi karşılığı ve peşin ödenen kurumlar vergisi kalemlerinden oluşmaktadır. Dönem karı vergi yükümlülüklerinde 31.12.2023 döneminde bakiye bulunmazken 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönemleri itibarıyla sırasıyla 12.888 bin TL, 222.452 bin TL ve 115.667 bin TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü, 2025 yıl sonuna göre %48,0 oranında azalmıştır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar; çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla 136.240 bin TL, 150.770 bin TL, 244.756 bin TL ve 247.771 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yıl sonu 2023 yıl sonuna göre %10,7 oranında artmış olup, 31.12.2025 döneminde ise 31.12.2024 döneminde göre %62,3 artış göstermiştir. Söz konusu artış personel sayılarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Diğer kısa vadeli karşılıklar dava karşılıklarından oluşmaktadır. Dava karşılıklarının %45,8 oranında artması ile kısa vadeli karşılıklar da paralel olarak artmıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli karşılıklar, 2025 yıl sonuna göre %1,2 oranında artarak 247.771 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, kiralama yükümlülükleri, diğer borçlar ve uzun vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 4.087.605 bin TL, 3.740.264 bin TL, 6.825.227 bin TL ve 7.571.962 bin TL'dir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar; uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yıl sonunda 3.607.259 bin TL olarak gerçekleşen uzun vadeli borçlanmaları, 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %10,1 oranında azalarak 3.242.451 bin TL'ye gerilemiştir. Yaşanan düşüşün sebebi kredi vadelerinin kısılmasından kaynaklanmaktadır. 2025 döneminde ise uzun vadeli borçlanmaların %83,4 oranında artışı ile 5.946.808 bin TL'ye çıktığı görülmüştür. Şirket yatırım kredisini uzun vadede kullanmaktadır. Yatırımların artması ile paralel olarak uzun vadeli borçlanmalar hesabı artmıştır. Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar vadelerine göre sınıflanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise uzun vadeli borçlanmalar, 2025 yıl sonuna göre %16,1 oranında artarak 6.903.295 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın temel sebebi, uzun vadeli kredilerde yaşanan artıştır.

Kredi sözleşmelerinin vadelerine göre geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

Türker Vangöli Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Vade (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
1 yıl içerisinde ödenecek krediler	1.994.627	3.398.153	1.951.263	1.930.411
1-2 yıl içerisinde ödenecek	1.420.182	1.642.179	1.170.384	1.245.015
2-3 yıl içerisinde ödenecek	1.102.095	793.809	1.208.898	1.260.640
3-4 yıl içerisinde ödenecek	435.961	508.669	839.647	960.640
4-5 yıl içerisinde ödenecek	304.738	172.791	841.928	950.346
5 yıl ve üzeri ödenecek krediler	344.283	125.003	1.885.951	2.486.654
Toplam	5.601.886	6.640.604	7.898.071	8.833.706

Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in uzun vadeli diğer borçları 2023 yıl sonunda 266.998 bin TL gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %45,6 oranında azalarak 145.126 bin TL seviyesine gerilemiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %94,0 oranında artış göstererek 281.551 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın sebebi, tecil edilmiş vergi borçlarından kaynaklanmakta olup, söz konusu borçlar ilgili mevzuat kapsamında yapılandırılmıştır. Söz konusu borçlar, belirlenen ödeme planı çerçevesinde vadelerinde ödenecektir. 31.03.2026 itibarıyla ise uzun vadeli diğer borçlar, 2025 yıl sonuna göre %76,7 oranında azalarak 65.565 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışın temel sebebi, uzun vadeli diğer çeşitli borçlar kalemindeki azalıştır.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar; kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli karşılıkları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 213.348 bin TL, 340.924 bin TL, 428.111 bin TL ve 453.715 bin TL'dir.

Özkaynaklar

Şirket'in 2023 yıl sonu itibarıyla 11.180.427 bin TL olan özkaynakları 2024 yıl sonunda 2023'e kıyasla %13,1 oranında artarak 12.640.008 bin TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı ile 2024 yılı karşılaştırıldığında 2024 yılındaki artışın temel nedeni, geçmiş yıl zararlarındaki azalış ve ilgili dönemde kaydedilen 4.296.829 bin TL tutarındaki net dönem kârının özkaynaklara ilavesidir. 2024 yıl sonuna oranla 2025 yılı itibarıyla özkaynaklar %23,1 oranında artış ile 15.565.293 bin TL olmuştur. 2025 yılında özkaynaklarda gerçekleşen artışın ana unsuru 2.967.495 bin TL tutarındaki net dönem kârı ile geçmiş yıl zararının pozitif dönmesidir. 31.03.2026 itibarıyla ise özkaynaklar, 2025 yıl sonuna göre %0,2 oranında artarak 15.590.464 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar toplam kaynakların 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %51,9, %51,8, %48,8 ve %51,8'ini oluşturmuştur. 31.12.2024 döneminde kısa vadeli

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



yükümlülüklerdeki artışla birlikte, 31.12.2025 döneminde ise hem kısa vadeli hem uzun vadeli yükümlülüklerde yaşanan artışla birlikte toplam kaynaklar içerisindeki oran azalmıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışın etkisiyle özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 2025 yıl sonuna göre artış göstermiştir.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 itibarıyla 529.355 bin TL'dir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli rasyoları aşağıda yer almaktadır.

Önemli Rasyolar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Oran: (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,52	1,36	1,37	1,72
Kaldıraç Oranı: (Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Aktif Toplamı)	0,48	0,48	0,51	0,48
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,08	1,07	0,95	1,07

Cari oran, kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir. Bu oranın 1 ve üzerinde olması Şirket'in Dönen Varlıkları ile Kısa Vadeli Yükümlülüklerini karşılayabildiğini gösterir. Şirket'in cari oranı 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla; 1,52 ve 1,36 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in cari oranı 1,37'dir. 31.03.2026 itibarıyla ise Şirket'in cari oranı, kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışın etkisiyle 1,72 seviyesine yükselmiştir.

Kaldıraç oranı, varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Bu oran için belirli bir ideal olmamakla birlikte Şirket'in sermaye, gelir ve risk yapısına bağlı olarak kaldıraç oranı değişebilmektedir. Sermayesi yeterli, yüksek nakit üreten şirketlerde bu oranın %50'den yüksek olması beklenebilmektedir. Şirket'in kaldıraç oranı, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 0,48, 0,48 ve 0,51'dir. 31.03.2026 itibarıyla ise kaldıraç oranı, kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışın etkisiyle 0,48 seviyesine gerilemiştir.

Özkaynaklar/Kısa ve Uzun vadeli yükümlülükler oranı, işletmenin özkaynaklarının kendi yükümlülüklerini karşıladığını göstermekte olup işletmenin finansal sağlığını ve borç ödeme kapasitesini değerlendirmek için kullanılır. Yıllara göre oranlar 2023 ve 2024 yılları itibarıyla sırasıyla; 1,08 ve 1,07 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise özkaynaklar / kısa ve uzun vadeli yükümlülükler oranı 0,95'tir. 31.03.2026 itibarıyla ise söz konusu oran, yükümlülüklerdeki azalışın etkisiyle 1,07 seviyesine yükselmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden konsolide kar zarar tablosu aşağıda yer almaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ					
GELİR TABLOSU (bin TL)					
KAR VEYA ZARAR KISMI	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Hasılat	29.124.357	24.616.961	26.652.218	5.084.478	5.775.822
Satışların maliyeti (-)	(18.891.552)	(14.714.985)	(17.158.949)	(3.928.109)	(3.306.465)
Brüt kar	10.232.805	9.901.976	9.493.269	1.156.369	2.469.357
Genel yönetim giderleri (-)	(398.829)	(405.750)	(336.166)	(65.304)	(103.846)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(417.630)	(368.961)	(351.609)	(98.914)	(78.674)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	456.548	1.106.528	1.433.851	715.069	251.036
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(303.892)	(189.033)	(356.623)	(162.325)	(76.686)
Esas faaliyet karı	9.569.002	10.044.760	9.882.722	1.544.895	2.461.187
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararı ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri	(596.231)	(353.869)	(445.578)	(147.717)	(81.735)
Finansman (giderleri) öncesi faaliyet karı	8.972.771	9.690.891	9.437.144	1.397.178	2.379.452
Finansal gelirler	341.599	254.556	458.981	69.772	218.872
Finansal giderler (-)	(1.873.208)	(2.162.979)	(3.471.207)	(1.013.222)	(1.023.638)
Parasal kazanç/kayıp	(3.198.507)	(3.106.583)	(2.475.371)	(554.167)	(1.242.468)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	4.242.655	4.675.885	3.949.547	(100.439)	332.218
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / (gideri)	2.389.037	(379.056)	(982.052)	1.345.714	(299.403)
Dönem vergi gideri (-)	(196.425)	(180.243)	(452.137)	(105.820)	(125.578)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	2.585.462	(198.813)	(529.915)	1.451.534	(173.825)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	6.631.692	4.296.829	2.967.495	1.245.275	32.815
DÖNEM KARI/ZARARI	6.631.692	4.296.829	2.967.495	1.245.275	32.815
Pay başına kazanç	12,53	8,12	5,61	2,35	0,06

Hasılat

Elektriğin mevcut durumda düşük maliyetli ve yüksek miktarlarda olarak depolanabilir bir stok olmamasından dolayı Şirket'in müşterilere satmış olduğu elektriğin alım ve satımı aynı anda olmakta ve buna göre kullanım anında satış ve maliyetler gerçekleşmektedir. Faturalamalar

Türker Vangölü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



abonelerin elektrik kullanımını takiben ilgili ay sonlarında yapılmakta olup, Şirket yönetimi elektrik satışlarında, elektrik sayaçlarındaki okuma süreçlerinde ortalama 5-10 gün arası gecikmelerin, finansal tablolarda önemli bir etki yaratmayacağını her dönem sonu analiz ederek takip etmektedir. Abonelere yapılan elektrik satışından elde edilen hasılat iadeler düşüldükten sonraki değeri ile ölçülür. Hasılatın muhasebeleştirilmesi için ürünle ilgili risk ve faydaların abonelere transfer edilmiş olması gerekmektedir. Riskler ve faydaların transferi, abonelerin elektrik tüketimine bağlıdır.

Dağıtım Geliri

Dağıtım faaliyeti, elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden naklini gerçekleştirmek için gerekli olan tesis ve şebekenin tesisi ile bu tesislerin işletilmesi ve bakımını kapsamaktadır. Dağıtım tarifeleri EPKn'nun 13. maddesi gereğince elektrik enerjisinin dağıtım tesisleri üzerinden naklinden yararlanan tüm gerçek ve tüzel kişilere eşit taraflar arasında fark gözetmeksizin uygulanacak dağıtım hizmetine ilişkin fiyatları, hükümleri ve şartları içermektedir. Dağıtım bedeli, Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ kapsamında belirlenmektedir. Dağıtım bedeli dağıtım sistem kullanım fiyatını kapsamakta olup dağıtım hizmeti sunabilmek için dağıtım sistemine ilişkin yatırım harcamaları, işletme ve bakım giderleri dikkate alınarak hesaplanan ve tüm dağıtım sistemi kullanıcılarından tahsil edilen bir bedeldir.

Perakende Satış Geliri

Şirket ve bağlı ortaklıklarının perakende satış geliri; düzenlemeye tabi tüketicilere uygulanan ulusal tarife kapsamında gerçekleştirdiği elektrik satışlarından elde ettiği perakende satış geliri, serbest tüketicilere piyasa koşullarına göre belirlenen fiyatlar üzerinden gerçekleştirdiği satışlardan elde ettiği gelirler ile dağıtım genel aydınlatma satış hasılatından oluşmaktadır. Düzenlemeye tabi perakende satış geliri ve dağıtım genel aydınlatma satış hasılatı kapsamında uygulanan satış fiyatları, EPDK tarafından belirlenmekte olup, söz konusu gelirler esas itibarıyla enerji tedarik maliyetlerinin ve sistem kullanım bedellerinin nihai tüketiciye yansıtılmasına dayanmaktadır. Bu kapsamda oluşan gelirler, elektrik tedarik maliyet bedeli ile bu bedel üzerinden hesaplanan %2,38 oranındaki düzenlenmiş kâr marjını içermektedir. Serbest piyasada gerçekleştirilen satışlarda ise fiyatlar piyasa koşullarına göre belirlenmekte olup, Şirket ve bağlı ortaklıklarının bu kapsamdaki ticari marjı, enerji tedarik maliyetleri ile serbest piyasada oluşan perakende satış fiyatları arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri

Şirketin özelleştirme idaresi ile yapılan işletme hakkı devir sözleşmesi kapsamında VEDAŞ' ta yapılan yatırımlar TEDAŞ adına tescil ettirildiği için mülkiyeti VEDAŞ'a ait değildir. Hizmet imtiyaz anlaşmaları, TFRS Yorum 12 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 dağıtım operasyonları için devlet ile imzalamış olduğu hizmet imtiyaz sözleşmelerini TFRS Yorum 12 "İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları" ("TFRS Yorum 12") kapsamında finansal varlık olarak değerlendirmiş olup,

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



uygulanan finansal model sonucunda oluşan varlıkları konsolide finansal tablolarında “İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar” olarak muhasebeleştirmiştir. Buna göre, dağıtım şebekesi ve yatırım yapma lisansı bir finansal varlık olarak muhasebeleştirmektedir.

VEDAŞ finansal varlığı, önceden yapılmış ve her yıl yapılacak yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı iç verim oranı üzerinden finansal varlığın değerini hesaplamakta ve İVO ile hesapladığı geliri “hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri” olarak gelir tablosunda muhasebeleştirmektedir. Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. İmtiyaz anlaşmalarından alacaklar üzerinden elde edilen faiz gelirleri etkin faiz metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. VEDAŞ, İVO’ya göre hesapladığı geliri “Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri” olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirmektedir. Dağıtım şirketleri için ana gelir kaynağı, dağıtım şebekesinin geliştirilmesi ve bakımı ile ilgili olarak yapılacak yatırımlara ilişkin elde edilecek gelirlerdir.

VEDAŞ, hizmet imtiyaz sözleşmelerine göre imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlık ve imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen finansal gelir bakiyelerini EPDK tarafından açıklanan tarifeler üzerinden oluşturulan nakit akışlarına göre belirlemektedir. Şirket’in ikinci (2011 - 2015), üçüncü (2016 – 2020) ve dördüncü (2021-2025) tarife dönemleri boyunca elde edeceği dağıtım gelirleri gereksinimi, EPDK tarafından 2010, 2015 ve 2020 yıllarında yayımlanan ilgili tarifeler göz önünde bulundurularak belirlenmiştir. Söz konusu tarifeler enflasyon oranına göre yıllık olarak revize edilmektedir.

Yatırım harcamaları hasılatı:

TFRS Yorum 12’nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca VEDAŞ, bir hizmet sunucusu olarak hareket eder ve bir kamu hizmetinin sunulması için kullanılan altyapıyı inşa eder veya yeniler (inşaat veya yenileme hizmetleri) ve belirlenen dönem boyunca bu altyapıyı işletir ve altyapının bakımını (işletme hizmetleri) gerçekleştirir.

Yatırım harcamaları hasılatı gelir tablosunda VEDAŞ’ın ilgili dönemde EPDK bütçesine karşılık altyapı inşaatı, yenileme ve altyapının bakımı kapsamında gerçekleştirmiş olduğu yatırım harcamalarından oluşmaktadır. VEDAŞ’ın gerçekleşen yatırım harcamaları uyarınca geliştirilen dağıtım şebekesi, VEDAŞ’ın değil, yasal olarak TEDAŞ’ın mülkiyetinde bulunmaktadır, dolayısıyla yatırım harcamaları ve yatırım harcamaları maliyeti olarak gelir tablosunda gelir ve gider yönlü aynı tutarda brüt olarak gösterilmektedir.

Sistem Kullanım Geliri:

Sistem Kullanım Geliri, VEDAŞ’ın iletim sistemini kullanması karşılığında, EPDK tarafından belirlenen iletim tarifeleri dikkate alınarak, dağıtım tarifesi kapsamında elde edilen gelirlerden

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



oluşmaktadır. Söz konusu hasılat, aynı şekilde iletim sistemi operatörü olan TEİAŞ'a aktarılmaktadır. Bu nedenle, Sistem kullanım geliri eş zamanlı olarak bir maliyet unsuru olarak da kaydedilmekte ve "Satışların Maliyeti" bölümünde gösterilmektedir.

Şirket'in 2023 yılında 29.124.357 bin TL olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına göre %15,5 oranında düşüşle 24.616.961 bin TL'ye gerilemiştir. Bu gerilemenin sebebi EPDK tarife hesaplama metodolojisi gereği perakende satış gelirlerinin maliyetlerinde meydana gelen düşüş yönlü eğilimin gelirleri etkilenmesinden kaynaklanmaktadır. Perakende şirketinin elektrik tedarik maliyetinde meydana gelen değişiklikler, satış tarifesine yansıtılmakta olup, maliyetlerde meydana gelen azalışlar hasılatın da maliyet +2,38% üzerinden oluşması sebebiyle aynı doğrultuda azalmasına neden olabilmektedir. 2025 yılında net satışlar 2024 yılına göre %8,3 artarak 26.652.218 bin TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemdeki artış, dağıtım gelirleri ile yatırım harcamaları hasılat kalemlerinde gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Dağıtım gelirlerindeki değişim ise, gelir tavanı uygulaması çerçevesinde gelir gereksinimi ve yatırım tutarında yaşanan artıştan kaynaklanmıştır. 31.03.2025 itibarıyla 5.084.478 bin TL olarak gerçekleşen satışlar 2026 yılının aynı döneminde %13,6 artarak 5.775.822 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın temel nedeni, dağıtım gelirlerindeki yükseliş ile gerçekleşen yatırım harcamalarının artmasıdır.

Şirket'in satış gelirleri kırılımı, dağıtım gelirleri, sistem kullanım geliri, yatırımlardan kaynaklanan gelirler, hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz gelirleri ve perakende satış gelirinden oluşmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise dağıtım gelirleri %42,9 olarak gerçekleşmiştir. Dağıtım gelirinin ardından ikinci sırada %23,4 ile perakende satış geliri ve üçüncü sırada ise %17,5 ile hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz gelirleri gelmektedir. Yatırımdan harcama hasılatı ve sistem kullanım giderleri ise sırasıyla %13,1 ve %3,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatının ürün grubu bazında detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Net Hasılat (bin TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Dağıtım gelirleri	9.411.171	9.979.256	12.496.712	2.015.887	2.477.124
Perakende satış geliri	11.798.210	6.984.186	5.558.503	1.697.258	1.351.201
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	3.191.844	3.030.594	3.682.835	737.462	1.009.853
Yatırımdan harcamaları hasılatı	3.818.888	3.740.955	4.335.436	436.392	756.875
Sistem kullanım gelirleri	904.244	881.970	578.732	197.479	180.769
Hasılat	29.124.357	24.616.961	26.652.218	5.084.478	5.775.822

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Satışların Maliyeti

Şirket'in 2023 yılında 18.891.552 bin TL olan satışların maliyeti 2024 yılında %22,1 azalarak 14.714.985 bin TL'ye gerilemiştir. 2025 yılında bir önceki yıla göre %16,6'lık artışla 17.158.949 bin TL'ye yükselmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,8 oranında azalarak 3.928.109 TL'den 3.306.465 TL'ye gerilemiştir. Satışların maliyetini oluşturan en önemli kalem enerji bedeli olup, enerji maliyetleri birim fiyatlara göre değişkenlik göstermektedir. Enerji bedeli, 2023, 2024, 2025 yıl sonları, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla sırasıyla satışların maliyetinin %61,1'ini, %47,9'unu, %39,2'sini, %60,2'sini ve %42,5'ini oluşturmaktadır. Söz konusu gerileme perakende şirketinin enerji teminindeki birim fiyat değişikliklerinden kaynaklanmaktadır. Satışların maliyetini oluşturan başlıca diğer kalemler ise yatırım maliyetleri, personel giderleri, sistem kullanım giderleri ve bakım onarım maliyetleridir.

Satışların Maliyeti (bin TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Enerji bedeli	11.551.726	7.051.993	6.722.517	2.363.510	1.403.718
Yatırım harcamaları	3.818.888	3.740.955	4.335.436	436.392	756.875
Personel giderleri	1.035.951	1.019.264	2.386.968	542.923	655.656
Sistem kullanım gideri	904.244	881.970	578.732	197.479	180.769
Bakım onarım gideri	873.706	1.194.565	2.283.200	114.487	61.759
Malzeme giderleri	127.039	195.470	101.572	16.657	38.406
Hukuk gideri	36.729	73.912	95.739	31.450	27.692
Güvenlik gideri	58.470	76.304	74.326	24.725	20.793
Vergi, resim, harç gideri	75.603	55.275	139.590	8.573	17.884
Çağrı merkezi gideri	39.957	55.617	55.913	15.471	14.603
Dışardan sağlanan hizmetler	80.389	78.862	89.937	31.220	14.338
Sigorta gideri	34.015	50.157	36.901	17.666	12.757
Araç giderleri	51.510	7.955	32.652	8.356	6.356
Bilgi işlem giderleri	46.159	60.048	65.512	17.055	3.909
Sayaç okuma giderleri	118.971	142.749	86.003	46.989	1.907
Diğer	38.195	29.889	73.951	55.156	89.043
Toplam	18.891.552	14.714.985	17.158.949	3.928.109	3.306.465

Brüt Kar

2024 Şirket'in 2023 yılında 10.232.805 bin TL olan brüt karı 2024 yılında da %3,2'lik azalışla 9.901.976 bin TL'ye gerilemiştir. 2025 yılında ise %4,1 azalış ile 9.493.269 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise geçen yılın aynı finansal dönemine göre %113,5 oranında artarak 1.156.369 bin TL'den 2.469.357 bin TL'ye yükselmiştir. İzahname'de yer

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



alması gereken finansal tablolar itibarıyla brüt kâr marjı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemlerinde sırasıyla %35,1, %40,2, %35,6, %22,7 ve %42,8'dir.

Şirket'in perakende satış faaliyetleri kapsamında elde ettiği gelirler, düzenlemeye tabi tarife mekanizması çerçevesinde, maliyet unsurları üzerine belirli bir kâr marjı (mevcut durumda maliyet + %2,38 katsayısı esas alınarak) uygulanması suretiyle hesaplanmaktadır. Bu kapsamda perakende şirketinin elektrik tedarik maliyetinde meydana gelen değişiklikler, satış tarifesine yansıtılmakta olup, maliyetlerde meydana gelen azalışlar hasılatın da aynı doğrultuda azalmasına neden olabilmektedir. Dolayısıyla perakende faaliyetlerinde hasılat ile maliyetler arasında doğrudan ve paralel bir ilişki bulunmaktadır.

Buna karşılık dağıtım faaliyetleri kapsamındaki gelirler, ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen gelir tavanı esasına dayanmaktadır. Dağıtım şirketinin maliyet yapısı ağırlıklı olarak operasyonel giderlerden ve yatırım harcamalarından oluşmakta olup, söz konusu maliyet kalemleri hasılatı doğrudan etkilemektedir. Gelir tavanı düzenleyici otorite tarafından önceden belirlenmekte ve belirli dönemler itibarıyla güncellenmektedir. Bu nedenle dağıtım faaliyetlerinde hasılat ile maliyetler arasında perakende faaliyetlerinde olduğu gibi doğrudan ve birebir bir korelasyon bulunmamaktadır. 31 Mart 2026 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre brüt karda yaşanan artış dağıtım şirketinin gelir gereksinimin ve yatırım tutarının artmasından kaynaklanmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2023 yılında 398.829 bin TL olan genel yönetim giderleri 2024 %1,7 oranında artarak 405.750 bin TL'ye yükselmiştir. 2024 yılındaki artışın ana sebebi amortisman giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 2025 döneminde ise %17,1 oranında azalarak 336.166 bin TL olmuştur. Azalışın en önemli sebepleri amortismandaki, personel giderlerindeki ve Ar-Ge giderlerindeki azalıştır. Amortisman giderlerindeki azalış, 2024 yılında LİNA'da bulunan taşıtların satışından kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %59 oranında artarak 65.304 bin TL'den 103.846 bin TL'ye yükselmiştir. Artışın en önemli sebebi amortisman giderleri ve personel sayısındaki artış sebebi ile personel giderlerindeki artıştır.

Genel Yönetim Giderleri (bin TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Amortisman giderleri	71.605	161.577	118.433	17.215	31.797
Seyahat giderleri	74.682	62.910	54.919	20.084	16.758
Personel giderleri	164.486	66.673	49.789	4.997	20.105
Ar-ge giderleri	45.152	42.909	37.336	5.152	18.970
Araç kira giderleri	7.847	11.166	27.264	7.989	4.614
Danışmanlık giderleri	13.509	15.791	19.466	-	5.900
Bina kira giderleri	14.918	29.355	13.216	610	3.831
Diğer	6.630	15.369	15.743	9.257	1.871
Toplam	398.829	405.750	336.166	65.304	103.846

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in 2023 yılında 417.630 bin TL olan pazarlama giderleri, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %11,7 oranında azalarak 368.961 bin TL'ye düşmüştür. 2024 yılındaki azalışın başlıca sebebi satış giderlerindeki ve vergi, resim, harç giderlerindeki azalışlardır. 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %4,7 oranında azalarak 351.609 bin TL olmuştur. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,5 oranında azalarak 98.914 bin TL'den 78.674 bin TL'ye gerilemiştir. Diğer pazarlama giderleri, satış ve dağıtım giderleri kalemleri, bilgi-işlem ve ulaştırma giderleri, lisans bedelleri, filo giderleri, ilan ve reklam giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama Giderleri (bin TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Personel giderleri	128.774	134.827	87.146	37.547	37.888
IT giderleri	53.319	53.949	46.817	12.347	12.040
Vergi, resim, harç gideri	15.240	10.313	24.171	9.455	4.831
Hukuk gideri	6.037	6.283	19.416	3.870	3.892
Satış giderleri	54.093	36.593	16.113	3.178	3.512
Araç ve bina kira giderleri	14.519	10.955	14.710	3.084	2.611
Tahsilat gideri	33.095	49.176	41.361	6.010	2.545
Çağrı merkezi gideri	56.855	19.290	11.019	6.316	2.063
Güvenlik gideri	3.186	4.484	5.041	1.790	1.577
Danışmanlık gideri	7.985	8.917	5.859	1.196	885
Sponsorluk gideri	24.275	17.592	57.036	2.136	-
Diğer	20.252	16.582	22.920	11.985	6.830
Toplam	417.630	368.961	351.609	98.914	78.674

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

2023 yılında 456.548 bin TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %142,4 oranında artışla 1.106.528 bin TL'ye yükselmiştir. 2024 yılındaki artışın sebebi ise sabit kıymet demirbaş satış gelirinden ve tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirinden kaynaklanmaktadır. 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %29,6 oranında artarak 1.433.851 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel sebebi tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirinde yaşanan artıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %64,9 oranında azalarak 715.069 bin TL'den 251.036 bin TL'ye gerilemiştir. Bu azalışın sebebi tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirlerindeki azalış ve elektrik gecikme zammı gelirlerindeki azalıştır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerini ticari alacaklardan faiz gelirleri, elektrik gecikme zammı gelirleri, şüpheli ticari alacaklardan tahsilatlar, hurda satış gelirleri, icra ve mahkeme gelirleri ve sabit kıymet satış karı diğer gelirler oluşturmuştur. Diğer Gelirleri oluşturan başlıca kalemler, ticari alacaklara ilişkin kambiyo karı ve sayaç bakım muayene gelirleridir.

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Esas faaliyetlerden diğer gelirler (bin TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026
Tarife alacaklarına ilişkin faiz geliri	-	271.749	860.256	478.898	182.634
Elektrik gecikme zammı gelirleri	128.675	234.656	305.241	141.604	18.283
Şüpheli ticari alacaklardan tahsilatlar	253.302	192.585	122.604	43.028	31.299
Hurda satış gelirleri	66.170	103.674	69.497	14.511	2.846
İcra ve mahkeme gelirleri	399	11.098	15.760	5791	3123
Sabit kıymet satış karı	-	287.037	-	-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	8.002	5.729	60.493	31.237	12.851
Toplam	456.548	1.106.528	1.433.851	715.069	251.036

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden giderleri ağırlıklı ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkları, dava karşılık giderleri ve ceza giderleri oluşturmıştır. Şirket'in 2023 yılında 303.892 bin TL olan esas faaliyetlerden 2024 yılında %37,8 oranında azalarak 189.033 bin TL'ye düşmüştür. Azalışın sebebi tarife alacaklarına ilişkin faiz gideri ile bağış ve yardımların 2024 yılı içerisinde yer almamasıdır. 2025 yılında ise %88,7 oranında yükselerek 356.623 bin TL'ye yükselmiştir. Artış, dava karşılık giderleri ve ceza giderlerinden kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %52,8 oranında azalarak 162.325 bin TL'den 76.686 bin TL'ye gerilemiştir. Azalış dava karşılık giderleri ve ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı giderlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026
Ceza giderleri	47.383	66.868	190.401	31.207	55.796
Dava karşılık giderleri	17.408	48.906	79.662	77.418	11.038
Ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkları	87.822	63.813	49.950	46.945	5.020
Bağış ve yardımlar	13.308	-	10.482	-	-
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gideri	134.269	-	-	-	-
Diğer	3.702	9.446	26.128	6.755	4.832
Toplam	303.892	189.033	356.623	162.325	76.686

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Esas Faaliyet Karı

Şirket'in esas faaliyet karı, 2024 yılında bir önceki yıla göre %5 oranında artarak 9.569.002 bin TL'den 10.044.760 bin TL'ye çıkmıştır. 2025 yılında ise %1,6 oranında azalarak 9.882.722 bin TL'ye gerilemiştir. 31.03.2026 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %59,3 oranında artarak 1.544.895 bin TL'den 2.461.187 bin TL'ye yükselmiştir. Şirket'in esas faaliyet kâr marjı 2023, 2024, 2025 yılları, 31.03.2025 ve 31.03.2026 için sırasıyla %32,9, %40,8, 37,1, %30,4 ve %42,6'dır.

TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü

Değer düşüklüğü, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde önemli artışlar olan tüm finansal araçlar için bireysel ya da toplu olarak makul ve ileriye yönelik olanlar da dâhil desteklenebilir tüm bilgiler dikkate alınarak ömür boyu beklenen kredi zararlarının finansal tablolara alınmasıdır. Bu doğrultuda Şirket'in TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemleri için sırasıyla 596.231 bin TL, 353.869 bin TL, 445.578 bin TL, 147.717 bin TL ve 81.735 bin TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalemlerde 2023'e kıyasla 2024 yılında ve 31 Mart 2025'e kıyasla 31 Mart 2026 döneminde tahsilat oranlarındaki iyileşmeye bağlı olarak ticari alacaklar için hesaplanan değer düşüklüğü azalmıştır.

Finansal Gelirler

Şirket'in finansal gelirleri; faiz gelirleri ve ilişkili taraflardan faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Finansal gelirler; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemleri için sırasıyla 341.599 bin TL, 254.556 bin TL, 458.981 bin TL, 69.772 bin TL ve 218.872 bin TL'dir.

Finansal Giderler

Şirket'in finansal giderleri; faiz giderleri, kur farkı giderleri ile masraf, komisyon giderlerinden oluşmaktadır. Finansal giderler; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemleri için sırasıyla 596.231 bin TL, 353.869 bin TL, 445.578 bin TL, 147.717 bin TL ve 81.735 bin TL'dir. 2025 yılında finansman giderlerindeki artışın başlıca sebebi krediler son çeyrekte kullanıldığı için kümülatif kredi faiz giderleri müteakip döneme yansıtılmasıdır.

Net Parasal (Kayıp) / Kazanç

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan

Türker Yangılı Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

Enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış göstermektedir. Şirket'in Bağımsız Denetim Raporu'na konu olan 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemleri için sırasıyla 3.198.507 bin TL, 3.106.583 bin TL, 2.475.371 bin TL, 554.167 bin TL ve 1.242.468 bin TL parasal kayıp oluşmuştur.

Vergi Geliri / Gideri

Şirket'in vergi gelir/giderleri; dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi giderinden oluşmaktadır. Şirket'in vergi gelirleri 31.12.2023 döneminde 2.389.037 bin TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2024 ve 31.12.2025 dönemlerinde ise sırasıyla 379.056 bin TL ve 982.052 bin TL gider olarak raporlanmıştır. 31.03.2025 itibarıyla ise 1.345.714 bin TL vergi geliri raporlanırken 31.03.2026 itibarıyla 299.403 bin TL vergi gideri raporlanmıştır.

Net Kar

Şirket'in 2023 yılında 6.631.692 bin TL olan net dönem karı, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %35,2 oranında azalışla 4.296.829 bin TL'ye gerilemiştir. 2024 yılındaki gerilemenin ana nedeni ertelenmiş vergi gideridir. 2023 yılında enflasyon muhasebesine ilk geçişle birlikte tek seferlik yüksek bir ertelenmiş vergi geliri/varlığı kaydedilmiş; 2024 yılında ise bu baz etkisinin ortadan kalkmasıyla ertelenmiş vergi kalemi gider yönlü gerçekleşmiştir. 2024 yılında yaşanan ertelenmiş vergi giderindeki azalışa bağlı olarak ise net dönem kârında düşüş meydana gelmiştir. 2025 yılında ise net dönem karı %30,9 oranında azalarak 2.967.495 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Yaşanan bu düşüşün temel sebebi artan yatırımların kredilerle fonlanmasının etkisiyle finansman giderlerindeki artıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %97,4 oranında azalarak 1.245.275 bin TL'den 32.815 bin TL'ye gerilemiştir. Yaşanan düşüşün temel sebepleri parasal kayıp ve ertelenmiş vergi giderindeki değişimlerdir. Parasal kayıptaki artış, özkaynaklarda meydana gelen yükselişe bağlı olarak enflasyon muhasebesi kapsamında daha yüksek tutarda parasal kayıp oluşmasıdır. Ertelenmiş vergi giderindeki azalış ise, VUK kapsamında enflasyon muhasebesi uygulamasının sona ermesiyle birlikte yeniden değerlendirilmesine geçilmesidir. Net kâr marjı ise 2023, 2024, 2025 yıl sonları, 31.03.2025 ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %22,8, %17,5, %11,2, %24,5 ve %0,6 olmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in 2023 yılında 29.124.357 bin TL olan net satışları 2024 yılında %15,5 oranında azalarak 24.616.961 bin TL'ye gerilemiştir. Bu gerilemenin sebebi, EPDK tarife hesaplama metodolojisi gereği perakende satış gelirlerinin maliyetlerinde meydana gelen düşüş yönlü eğilimin gelirleri etkilenmesinden kaynaklanmaktadır. Perakende şirketinin elektrik tedarik maliyetinde meydana gelen değişiklikler, satış tarifesine yansıtılmakta olup, maliyetlerde

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



meydana gelen azalışlar hasılatın da maliyet +2,38% üzerinden oluşması sebebiyle aynı doğrultuda azalmasına neden olabilmektedir. 2025 yılında net satışlar 2024 yılına göre %8,3 oranında artarak 26.652.218 bin TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemdeki artış, dağıtım gelirleri ile yatırım harcamaları hasılat kalemlerinde gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Dağıtım gelirlerindeki değişim ise, gelir tavanı uygulaması çerçevesinde gelir gereksiniminde ve yatırım tutarında yaşanan artıştan kaynaklanmıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %13,6 oranında artarak 5.084.478 bin TL'den 5.775.822 bin TL'ye yükselmiştir. Artışın sebebi dağıtım gelirleri ile yatırım harcamaları hasılat kalemlerinde gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır.

10.2.3. İhraççının, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

2025 yılında, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen temel faktörler arasında faiz oranlarındaki artışlar ve serbest tüketici limiti değişiklikleri öne çıkmıştır.

Faiz Oranlarındaki Artışlar

2023 yılında başlayan faiz artışları, 2024 ve 2025 yıllarında da devam ederek Şirket'in finansal giderlerinde artışa yol açmıştır.

Serbest Tüketici Limiti Değişiklikleri

EPDK, serbest tüketici limitini 2024 yılı için 950 kWh, 2025 yılı için 750 kWh ve 2026 yılı için 500 kWh olarak belirlemiştir. Limitin düşürülmesi, daha fazla tüketicinin serbest tüketici statüsü kazanmasına olanak tanımış, böylece tüketiciler elektrik tedarikçilerini seçme özgürlüğüne sahip olmuşlardır. Bu değişiklik, Şirket'in müşteri portföyünü ve gelirlerini etkileyerek rekabeti artırmıştır.

Son Kaynak Tedarik Tarifesine İlişkin Düzenlemelerde Meydana Gelebilecek Değişiklikler

Son Kaynak Tedarik Tarifesi ("SKTT"), 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği ve Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ uyarınca uygulanmakta olup, SKTT kapsamına girecek tüketici grupları ile bunlara ilişkin yıllık tüketim limitleri EPDK tarafından Kurul Kararları ile belirlenmektedir.

1 Ocak 2026 tarihinden itibaren uygulanmak üzere 30.10.2025 tarihli ve 13912 sayılı EPDK Kurul Kararı ile belirlenen yıllık tüketim limitleri aşağıdaki gibidir:

Tüketici Grubu	Yıllık Tüketim Limiti
Mesken	4.000 kWh
Ticarethane	15.000 kWh
Sanayi	15.000 kWh
Diğer tüketiciler	15.000 kWh
Tarımsal faaliyetler	150.000.000 kWh

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

