ertelenmiş vergi tutarı 31.12.2023 tarihinde 6.887.612.321 TL, 31.12.2024 tarihinde 6.051.766.788 TL ve 31.12.2025 tarihinde 5.622.324.938 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalemde dönemler itibarıyla gözlenen gerileme, toplam ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) bakiyesindeki azalışın temel nedenlerinden biridir.

Toplam ertelenmiş vergi bakiyesini azaltıcı yönde etkileyen önemli kalemlerden biri gelir/gider tahakkukları ve dönemsellik kapsamındaki düzeltmeler olmuştur. Söz konusu kalem, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla (254.392.057) TL, (750.895.360) TL ve (679.498.766) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemden kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisi ilgili dönemlerde negatif nitelikte olup, özellikle 2024 yılında belirgin şekilde artmıştır.

Benzer şekilde, imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklara ilişkin geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi etkisi de negatif olup, 31.12.2023 tarihinde (751.560.350) TL, 31.12.2024 tarihinde (921.965.156) TL ve 31.12.2025 tarihinde (1.301.965.048) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemde 2025 yılında görülen artış, toplam ertelenmiş vergi bakiyesini aşağı yönlü etkileyen unsurlardan biri olmuştur.

Kullanım hakkı varlıklarına ilişkin ertelenmiş vergi etkisi de dönemler itibarıyla negatif bakiye vermiştir. Bu tutar 31.12.2023 tarihinde (4.934.115) TL, 31.12.2024 tarihinde (76.083.001) TL ve 31.12.2025 tarihinde (68.040.039) TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bu kalemde belirgin bir artış görülmüş, 2025 yılında ise sınırlı bir gerileme olmasına rağmen negatif etkisini sürdürmüştür.

TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüklerine ilişkin düzeltmeler kaynaklı ertelenmiş vergi etkisi 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla (414.205) TL, (298.268) TL ve (3.414.083) TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem toplam ertelenmiş vergi bakiyesi içerisinde sınırlı bir paya sahip olmakla birlikte, 2025 yılında negatif etkinin arttığı görülmektedir.

Öte yandan, bazı geçici fark kalemleri toplam ertelenmiş vergi bakiyesini artırıcı yönde etki etmiştir. Bu kapsamda, kullanılmamış izin karşılığına ilişkin ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 tarihinde 491.828 TL, 31.12.2024 tarihinde 723.637 TL ve 31.12.2025 tarihinde 6.498.072 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalemde özellikle 2025 yılında bir artış meydana gelmiştir.

Benzer şekilde, dava karşılıklarına ilişkin ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 tarihinde 2.632.270 TL, 31.12.2024 tarihinde 3.117.853 TL ve 31.12.2025 tarihinde 30.914.139 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, dava karşılıklarına ilişkin geçici farkların 2025 yılında yükseldiğine işaret etmektedir.

Borçlanmalara ilişkin ertelenmiş vergi varlığı da dönemler itibarıyla artış göstermiş olup, 31.12.2023 tarihinde 499.624 TL, 31.12.2024 tarihinde 1.003.434 TL ve 31.12.2025 tarihinde 2.658.262 TL olarak kaydedilmiştir.

Kıdem karşılıklarına ilişkin ertelenmiş vergi etkisi ise 31.12.2023 tarihinde (473.994) TL, 31.12.2024 tarihinde (1.199.105) TL olarak gerçekleşmiş, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ise bu kalemde bakiye bulunmamaktadır.

Diğer kalemi kapsamında izlenen ertelenmiş vergi etkisi ise 31.12.2023 tarihinde (18.461.730) TL, 31.12.2024 tarihinde (11.889.090) TL ve 31.12.2025 tarihinde (7.806.971) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem negatif nitelikte olmakla birlikte dönemler itibarıyla azalış göstermiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait, geçici farkların hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(269.572.544)	5.860.999.592	4.294.281.732
Gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi geliri	6.130.572.136	(1.566.717.860)	(692.611.228)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	**5.860.999.592**	**4.294.281.732**	**3.601.670.504**

Geçici farkların hareketlerine bağlı olarak, 1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi 2023 yılı için (269.572.544) TL, 2024 yılı için 5.860.999.592 TL ve 2025 yılı için 4.294.281.732 TL olarak gerçekleşmiştir.

Buna karşılık, gelir tablosuna kaydedilen ertelenmiş vergi geliri/(gideri) 2023 yılında 6.130.572.136 TL, 2024 yılında (1.566.717.860) TL ve 2025 yılında (692.611.228) TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, 2023 yılında gelir tablosuna yansıtılan yüksek tutarlı ertelenmiş vergi geliri sonucunda kapanış bakiyesi 5.860.999.592 TL seviyesine ulaşmıştır. 2024 ve 2025 yıllarında ise gelir tablosuna yansıtılan negatif ertelenmiş vergi etkisi nedeniyle ertelenmiş vergi bakiyesinde sırasıyla azalış meydana gelmiştir.

Bu kapsamda, 31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi 2023 yılında 5.860.999.592 TL, 2024 yılında 4.294.281.732 TL ve 2025 yılında 3.601.670.504 TL olarak gerçekleşmiştir.

KAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Kısa vadeli yükümlülükler					
Kısa vadeli borçlanmalar	0	%0	0	%0	513.333.333
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	829.887.933	-%6	777.385.864	-%22	603.657.500
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	57.960.259	%87	108.191.618	-%6	102.071.172
Ticari borçlar	1.393.023.174	%103	2.821.909.974	-%26	2.078.565.890
İlişkili taraflara ticari borçlar	*324.598.046*	*%360*	*1.492.589.979*	*-%19*	1.215.544.999
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*1.068.425.128*	*%24*	*1.329.319.995*	*-%35*	863.020.891
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	61.445.968	%20	73.792.843	-%73	19.800.450
Diğer borçlar	633.282.278	%132	1.467.569.055	-%44	818.321.449
İlişkili taraflara diğer borçlar	*360.234.673*	*%281*	*1.370.976.013*	*-%48*	719.627.522
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*273.047.605*	*-%65*	*96.593.042*	*%2*	98.693.927
Dönem karı vergi yükümlülüğü	11.245.578	-%100	0	%0	0
Kısa vadeli karşılıklar	124.963.864	%23	153.659.587	-%3	149.648.844
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*19.673.095*	*%47*	*28.945.473*	*-%10*	*25.992.289*
Diğer kısa vadeli karşılıklar	*105.290.769*	*%18*	*124.714.114*	*-%1*	*123.656.555*
Ertelenmiş gelirler	41.575.380,00	-%74	10.729.638,00	%94	*20.850.214*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	170.890.874	-%18	139.943.640	-%31	*96.787.043*
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	**3.324.275.308**	**%67**	**5.553.182.219**	**-%21**	**4.403.035.895**
Uzun vadeli yükümlülükler					
Uzun vadeli borçlanmalar	5.162.171.174	-%43	2.932.011.881	-%39	1.775.079.955

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mordivankköy Mh. Büro Sk. Nida Kule Göztepe İş Mrkz
No: 1/Kat: 17 Kadıköy / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267149
www.bizim.com.tr

Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

KAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	166.620.505	%18	197.209.984	-%50	98.997.998
Ticari borçlar	481.560.084	-%55	216.318.011	-%50	107.121.769
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	481.560.084	-%55	216.318.011	-%50	107.121.769
Diğer borçlar	197.018.620	-%35	127.342.390	%711	1.033.154.206
- İlişkili taraflara diğer borçlar	183.865.560	-%31	127.340.890	%700	1.018.114.085
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	13.153.060	-%100	1.500	%1002575	15.040.121
Uzun vadeli karşılıklar	22.149.423	%127	50.173.423	%13	56.608.951
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*22.149.423*	*%127*	*50.173.423*	*%13*	56.608.951
Ertelenmiş gelirler	*340.394*	*-%48*	*177.026*	*-%52*	85.246
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**6.029.860.200**	**-%42**	**3.523.232.715**	**-%13**	**3.071.048.125**
Toplam yükümlülükler	**9.354.135.508**	**-%3**	**9.076.414.934**	**-%17,7**	**7.474.084.020**

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar, diğer borçlar, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 3.324.275.308 TL, 5.553.182.219 TL ve 4.403.035.895 TL tutarındadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895
Toplam	**3.324.275.308**	**5.553.182.219**	**4.403.035.895**

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanma kalemleri 31.12.2023 ve 31.12.2004 tarihinde 0 TL iken, 31.12.2025 tarihinde 513.333.333 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kısa Vadeli Banka Kredileri	0	0	513.333.333
Toplam	**0**	**0**	**513.333.333**

05 Mayıs 2025 T.C. Merkez Bankası kararı doğrultusunda; İhracat ve Döviz Kazandırıcı Hizmetler Reeskont Kredisi uygulamasında yapılan revizyon ile , Dağıtım Şirketlerine kullanım olanağı sağlanmıştır. Bu kapsamda şirket 360 gün vadeli %22,47 faiz oranı ile 513.333.333 TL Merkez Bankası Reeskont kredisi kullanmıştır. Faiz ve yasal kesintiler olmak üzere toplam 126.246.633,26 TL peşin ödenmiş olup 26.06.2026 tarihinde anapara ödemesi yapılarak kapatılacaktır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 829.887.933 TL, 777.385.864 TL ve 603.657.500 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlar ağırlıklı olarak Halk Bankası ve Avrupa Yatırım Bankası'ndan sağlanan uzun vadeli kredilerin ilgili dönemlerde vadesi bir yıl içerisinde dolacak olan anapara taksitlerinden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Halk Bankası	720.822.321	688.325.035	506.002.891
Avrupa Yatırım Bankası	109.065.611	89.060.829	97.654.609
Toplam kısa vadeli krediler	**829.887.933**	**777.385.864**	**603.657.500**

Şirket 2022 yılında 970.000.000 TL ve 2023 yılında 1.805.000.000 TL olmak üzere uzun vadeli yatırım kredisi kullanmıştır. Bu krediler Halk Bankası'ndan alınmış olup, Şirket en son vade tarihi 24.10.2030 olacak şekilde TLREF + spread ilavesi endeksli toplam 2.775.000.000 TL nakdi kredidir.

Bu kapsamda, Halk Bankası'ndan kullanılan kredilere ilişkin uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 720.822.321 TL, 688.325.035 TL ve 506.002.891 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili krediler toplam kısa vadeli kredi bakiyesi içerisinde en yüksek payı oluşturmaktadır.

Şirket'in ayrıca TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ile yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçlarının ilgili dağıtım şirketlerine devrolması sonucu, dağıtım şirketinin kullanmış olduğu Avro cinsinden, %3,56'dan %4,96'ya kadar değişen sabit faiz oranları öngören ve 11 dilim ödeme planı bulunan bir kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket açısından, kullandırım tarihi itibarıyla bu kredilerden toplam kullanım tutarı, 24,2 milyon Avro kısmı anapara, 14,5 milyon Avro kısmı 16.04.2032 yılına kadar alınan faiz olmak üzere, toplam 38,7 milyon Avro'dur. Anılan kredilere ilişkin olarak İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir riskten korunma (*hedging*) işlemi yapılmamıştır.

Avrupa Yatırım Bankası'ndan kullanılan kredilere ilişkin uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 109.065.611 TL, 89.060.829 TL ve 97.654.609 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında 2023 yılından 2025 yılına kadar kademeli bir azalış gözlenmektedir. Bu azalışta, dönem içerisinde gerçekleştirilen kredi anapara ödemeleri etkili olmuştur.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

Şirket'in kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 57.960.259 TL, 108.191.618 TL ve 102.071.172 TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu tutarlar, ilgili kiralama sözleşmeleri kapsamında gelecekte ödenecek kira yükümlülüklerinin gelecek dönemlere ait finansal giderlerin düşülmesi suretiyle hesaplanan bugünkü değerini ifade etmektedir. Bu kapsamda, bir yıl içinde ödenecek kiralama

yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 87.524.603 TL, 112.909.343 TL ve 110.101.605 TL olarak hesaplanmıştır. Bu tutarlardan sırasıyla 29.564.344 TL, 4.717.725 TL ve 8.030.433 TL tutarındaki gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi sonucunda kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Bir yıl içinde	87.524.603	112.909.343	110.101.605
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	-29.564.344	-4.717.725	-8.030.433
Kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri	**57.960.259**	**108.191.618**	**102.071.172**

Şirket'in kiralama yükümlülükleri, TFRS 16 Kiralamalar Standardı kapsamında muhasebeleştirilmekte olup, kiralanan varlıkların kullanım süresi boyunca söz konusu sözleşmelerden doğan yükümlülüklerin indirgenmiş değerini göstermektedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar ve ilişkili taraflara ticari borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ticari borçları, 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 1.393.023.174 TL iken, 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal yılda 2.821.909.974 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçlar, 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yılda 2.078.565.890 TL tutarındadır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	1.068.425.128	1.329.319.995	863.020.891
İlişkili taraflardan ticari borçlar	324.598.046	1.492.589.979	1.215.544.999
Toplam	**1.393.023.174**	**2.821.909.974**	**2.078.565.890**

İlişkili olmayan taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu ticari borçların önemli bir kısmı tedarikçilere olan borçlar ile Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni'nden kaynaklanmaktadır.

İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Tedarikçilere borçlar	723.827.115	491.729.440	514.751.513
Gider Tahakkukları	344.598.013	837.590.555	348.269.378
Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni	*344.598.013*	*837.590.555*	*348.269.378*
Toplam	**1.068.425.128**	**1.329.319.995**	**863.020.891**

Bu kapsamda, 31.12.2025 tarihi itibari ile 514.751.513 TL tutarındaki borçlar Şirket'in faaliyetleri kapsamında mal ve hizmet alımı yaptığı tedarikçilere olan borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu borçlar ağırlıklı olarak işletme faaliyetleri kapsamında yapılan satın alımlar ve hizmet teminlerine ilişkin yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in ticari borçlarının ortalama vade süresi 1-30 gün aralığındadır.

Öte yandan, 348.269.378 TL tutarındaki borçlar ise Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni kaleminden kaynaklanmaktadır. Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı ise hedef

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

31.12.2025 tarihinde sona eren hesap döneminde ticari borçların, 1.215.544.999 TL olan kısmı ilişkili taraflara olan ticari borçlardan oluşmaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	181.503.693	1.433.974.736	1.051.187.777
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	45.595.455	57.571.805	63.848.182
Çalık Holding A.Ş.	43.180.166	229.236	50.220.000
Kiler Holding A.Ş.	42.979.889	-	50.220.000
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	11.338.843	-	-
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.		327.230	-
Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.		486.972	-
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş.		-	
Referans Sigorta A.Ş.		-	69.040
Toplam	**324.598.046**	**1.492.589.979**	**1.215.544.999**

İlişkili taraflara ticari borçların 1.051.187.777 TL'si ise Şirket tarafından yapılan ihaleler sonucu DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'nın kazandığı ihalelere ilişkin vermiş olduğu hizmetler sonucu ortaya çıkan ticari borçlara ilişkin bakiyelerden oluşmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, personele ödenecek ücretler ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 61.445.968 TL, 73.792.843 TL ve 19.800.450 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Kısa vadeli diğer borçlar, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar ve ilişkili taraflara diğer borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli diğer borçlar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 633.282.278 TL, 1.467.569.055 TL ve 818.321.449 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	273.047.605	96.593.042	98.693.927
İlişkili taraflara diğer borçlar	360.234.673	1.370.976.013	719.627.522
Toplam	**633.282.278**	**1.467.569.055**	**818.321.449**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İlişkili olmayan taraflardan olan borçlar ağırlıklı olarak alınan depozito ve teminatlar esas olarak Şirket'in yatırım faaliyetlerine ilişkin taşeronlardan almış olduğu nakdi teminat tutarlarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara olan borçların detayı da aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	47.453.525	5.452.101	4.165.333
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	311.818.214	785.353.970	500.000.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	944.904	0	0
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	0	580.157.453	215.401.814
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş	18.030	12.489	60.375
Toplam	**360.234.673**	**1.370.976.013**	**719.627.522**

Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü

Dönem kârı vergi yükümlülüğü, 31.12.2023 tarihinde 11.245.578 TL iken, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde 0 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 hesap döneminde, VUK kapsamında enflasyon muhasebesi uygulaması sonucunda Şirket nezdinde mali zarar oluşmuş olup bu nedenle kurumlar vergisi matrahı oluşmamıştır. 2025 hesap döneminde ise söz konusu geçmiş yıl mali zararlarının vergi matrahından mahsup edilmesi sonucunda kurumlar vergisi matrahı oluşmamıştır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 124.963.864 TL, 153.659.587 TL ve 149.648.844 TL tutarında gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Dava karşılıkları	105.290.769	124.714.114	123.656.555
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19.673.095	28.945.473	25.992.289
Toplam	**124.963.864**	**153.659.587**	**149.648.844**

Söz konusu tutarların sırasıyla 105.290.769 TL, 124.714.114 TL ve 123.656.555 TL'lik kısmı dava karşılıklarından oluşmaktadır. Bu dava karşılıklarının önemli bölümü, Şirket aleyhine açılmış ve rapor tarihi itibarıyla devam eden işçi davalarına ilişkindir. Dava karşılıkları dışında kalan 19.673.095 TL, 28.945.473 TL ve 25.992.289 TL tutarındaki kısım, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar kapsamında muhasebeleştirilen kullanılmamış izin karşılıklarından oluşmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla, 41.575.380 TL, 10.729.638 TL ve 20.850.214 TL tutarında gerçekleşmiş olup alınan sipariş avanslarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Alınan sipariş avansları	41.575.380	10.729.638	20.850.214

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Toplam	**41.575.380**	**10.729.638**	**20.850.214**

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2023, 31.12. 2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 170.890.874 TL, 139.943.640 TL ve 96.787.043 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemin detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Ödenecek vergi ve fonlar	145.697.905	121.790.842	81.924.340
Belediye tüketim vergisi	24.675.521	17.920.920	14.747.910
Diğer	517.448	231.878	114.793
Toplam	**170.890.874**	**139.943.640**	**96.787.043**

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin en büyük kısmını ödenecek vergi ve fonlar oluşturmaktadır. Bu kalem 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 145.697.905 TL, 121.790.842 TL ve 81.924.340 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlar, ilgili dönemlerde henüz ödenmemiş ancak tahakkuk etmiş vergi ve benzeri yasal yükümlülükleri ifade etmektedir.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler içerisinde yer alan belediye tüketim vergisi kalemi ise 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 24.675.521 TL, 17.920.920 TL ve 14.747.910 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem, elektrik tüketimi üzerinden hesaplanan ve ilgili mevzuat kapsamında belediyelere ödenmesi gereken yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Tabloda yer alan diğer kalemi ise görece sınırlı tutarlardan oluşmakta olup, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 517.448 TL, 231.878 TL ve 114.793 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş gelirler kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli finansal tablolarda sırasıyla, 6.029.860.200 TL, 3.523.232.715 TL ve 3.071.048.125 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar, 31.12.2023 tarihinde 5.162.171.174 TL tutarında iken, 31.12.2024 tarihinde sona eren hesap döneminde bir önceki yıla göre yaklaşık %43 oranında azalarak 2.932.011.881 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise uzun vadeli borçlanmalar 1.775.079.955 TL seviyesine gerilemiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Uzun Vadeli Krediler (TL)	5.162.171.174	2.932.011.881	1.775.079.955
Toplam	**5.162.171.174**	**2.932.011.881**	**1.775.079.955**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Uzun vadeli kredilerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Krediler (TL)	2023	2024	2025
Halk Bankası	4.644.589.330	2.601.290.787	1.525.787.681
Avrupa Yatırım Bankası	517.581.844	330.721.094	249.292.274
Toplam uzun vadeli krediler	**5.162.171.174**	**2.932.011.881**	**1.775.079.955**

Uzun vadeli kredilerin dağılımına bakıldığında; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.644.589.330 TL, 2.601.290.787 TL ve 1.525.787.681 TL tutarındaki kısmı Halkbank'tan kullanılan yatırım kredilerinden; 517.581.844 TL, 330.721.094 TL ve 249.292.274 TL tutarındaki kısmı ise Avrupa Yatırım Bankası'ndan kullanılan kredilerden oluşmaktadır.

Buna göre, Şirket'in toplam uzun vadeli kredi bakiyesi 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 5.162.171.174 TL, 2.932.011.881 TL ve 1.775.079.955 TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam uzun vadeli kredi bakiyesinde ilgili dönemler itibarıyla kademeli bir azalış gözlenmektedir. Söz konusu azalışın temel nedeni, kredi sözleşmeleri kapsamında gerçekleştirilen planlı anapara geri ödemeleridir. Bu çerçevede, Şirket'in finansal borçluluk seviyesinde dönemler itibarıyla kademeli bir düşüş meydana gelmiştir.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla 166.620.505 TL, 197.209.984 TL ve 98.997.998 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
İki yıl ve üzeri	225.439.776	213.440.628	119.121.095
Eksi: geleceğe ait finansal giderler	(58.819.271)	(16.230.644)	(20.123.097)
Kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değeri	**166.620.505**	**197.209.984**	**98.997.998**

Söz konusu yükümlülükler, Şirket'in faaliyetleri kapsamında üçüncü taraflardan kiralamış olduğu taşıt ve binalara ilişkin kiralama sözleşmelerinden kaynaklanmaktadır. Kiralama yükümlülükleri, ilgili sözleşmeler kapsamında gelecekte ödenecek kira ödemelerinin gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi suretiyle hesaplanan bugünkü değerini ifade etmektedir. Bu kapsamda, iki yıl ve üzeri vadeli kiralama yükümlülüklerinin toplamı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 225.439.776 TL, 213.440.628 TL ve 119.121.095 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu tutarlardan sırasıyla 58.819.271 TL, 16.230.644 TL ve 20.123.097 TL tutarındaki gelecek dönem finansal giderlerinin düşülmesi sonucunda kiralama yükümlülüklerinin bugünkü değerine ulaşılmaktadır.

2024 yılında kiralama yükümlülüklerinde artış gözlenirken, 2025 yılında ilgili yükümlülüklerde bir azalış meydana gelmiştir. 2024 yılındaki artışın temel nedeni, söz konusu dönemde imzalanan yeni araç kiralama sözleşmeleridir. Bu kapsamda, operasyonel

faaliyetlerde kullanılmak üzere kiralanan araçlara ilişkin yükümlülükler ilgili dönemde finansal tablolara yansımıştır.

2025 yılında ise kiralama yükümlülüklerinde gözlemlenen azalış, mevcut sözleşmeler kapsamında yapılan kira ödemeleri sonucunda yükümlülük bakiyesinin azalmasından ve yeni kiralama sözleşmelerinin sınırlı kalmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, söz konusu araç kiralama sözleşmelerinin ortalama süresinin 3 yıl olması nedeniyle, sözleşmelerin vadesine yaklaşılması da yükümlülük tutarındaki azalışı desteklemiştir.

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Uzun vadeli ticari borçların tamamı ilişkili olmayan taraflardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu borçlar gider tahakkuklarından oluşmakta olup, ilgili tutarlar Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni kapsamında hesaplanan yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır.

Bu kapsamda, ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli ticari borçlar 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 481.560.084 TL, 216.318.011 TL ve 107.121.769 TL olarak gerçekleşmiştir.

İlişkili Olmayan Taraflara Uzun Vadeli Ticari Borçlar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Gider Tahakkukları	481.560.084	216.318.011	107.121.769
Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni	*481.560.084*	*216.318.011*	*107.121.769*
Toplam	**481.560.084**	**216.318.011**	**107.121.769**

Kayıp Enerji Düzeltme Bileşeni, elektrik dağıtım faaliyetlerine ilişkin EPDK tarafından belirlenen tarife mekanizması ve ilgili mevzuat kapsamında hesaplanan ve dönemler itibarıyla muhasebeleştirilen yükümlülükleri ifade etmektedir.

İlgili kalemde dönemler itibarıyla kademeli bir azalış gözlenmekte olup, bu azalış tahakkuk eden tutarların dönemsel ödemeleri ile tarife mekanizması kapsamında yapılan hesaplamalardaki değişimlerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu tutarların tamamı gider tahakkukları kapsamında muhasebeleştirilen kayıp enerji düzeltme bileşenine ilişkindir.

Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı, hedef kayıp oranı doğrultusunda gerçekleşen toplam kayıp enerji maliyetinden, destekleme tutarının kayıp enerjiye ilişkin kısmı ile kullanıcılara tahakkuk ettirilen dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin gelirin kayıp enerjiye ilişkin kısmının çıkartılması ile bulunmaktadır.

Kayıp enerji düzeltme bileşeni, gelir farkı düzeltme bileşeninde olduğu gibi her bir tarife yılı için iki yıl sonra EPDK tarafından tarifeler ile düzeltilmektedir. Kayıp enerji düzeltme bileşenine esas gelir farkı, finansal tablolarda tahakkuk esasına göre ticari alacak ya da ertelenmiş gelir olarak muhasebeleştirilir.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli diğer borçları sırasıyla 197.018.620 TL, 127.342.390 TL ve 1.033.154.206 TL tutarındadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	13.153.060	1.500	15.040.121

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Arsa Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

İlişkili taraflara ticari borçlar	183.865.560	127.340.890	1.018.114.085
Toplam	**197.018.620**	**127.342.390**	**1.033.154.206**

Söz konusu tutarların 183.865.560 TL, 127.340.890 TL ve 1.018.114.085 TL'lik kısmı ilişkili taraflara diğer borçlardan, 13.153.060 TL, 1.500 TL ve 15.040.121 TL'lik kısmı ise ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflara uzun vadeli diğer borçların 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu borçlar ağırlıklı olarak faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	73.541.196	50.936.294	192.279.303
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	110.312.016	76.404.596	811.634.782
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	0	0	14.200.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	12.348	0	0
Toplam	**183.865.560**	**127.340.890**	**1.018.114.085**

Bu kapsamda, DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'na ilişkin borçlar 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 73.541.196 TL, 50.936.294 TL ve 192.279.303 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu tutarlar faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Aras EPSAŞ'a ilişkin borçlar ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 110.312.016 TL, 76.404.596 TL ve 811.634.782 TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarlar ilgili şirketin K1 (*Düzenlemeye tabi tarifelerden enerji kullanan müşteri grubu*) ve K2 (*Serbest tüketici hakkını kullanarak ikili anlaşma yoluyla enerji alan müşteri grubu*) kapsamındaki satış veya hizmet borçlarını güvence altına almak amacıyla Şirket'e verdiği teminat bedellerinden oluşmaktadır.

Öte yandan, Doğu Aras'a ilişkin borçlar 31.12.2025 tarihi itibarıyla 14.200.000 TL olup, söz konusu tutar elektrik dağıtım hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin çağrı merkezine gelen çağrılar ile çağrı merkezi tarafından gerçekleştirilen çağrı dışı arama hizmetlerine ilişkin alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Akıncı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.'ye ilişkin borçlar ise 31.12.2023 tarihi itibarıyla 12.348 TL olup, sonraki dönemlerde bu kaleme ilişkin bakiye bulunmamaktadır.

Bu çerçevede, ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçların toplamı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 183.865.560 TL, 127.340.890 TL ve 1.018.114.085 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında görülen artışta özellikle Aras EPSAŞ'tan alınan teminat tutarlarındaki artış etkili olmuştur.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 22.149.423 TL, 50.173.423 TL ve 56.608.951 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıkların tamamı kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Karşılıklar (TL)	**31.Ara**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

	2023	2024	2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	22.149.423	50.173.423	56.608.951
Toplam	**22.149.423**	**50.173.423**	**56.608.951**

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının yürürlükteki iş mevzuatı uyarınca ileride hak kazanabilecekleri kıdem tazminatı yükümlülüklerinin TFRS kapsamında yapılan aktüeryal hesaplamalar sonucunda bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

İlgili kalemde dönemler itibarıyla artış gözlenmekte olup, söz konusu artışta çalışan sayısındaki değişim, kıdem sürelerinin uzaması ve aktüeryal varsayımlardaki güncellemeler etkili olmuştur.

Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (31.12.2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31.12.2025 tarihi itibarıyla, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili finansal durum tablosu tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %23,88 enflasyon ve %29,29 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,38 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: enflasyon % 23,73 ve faiz oranı %27,99, reel iskonto oranı %3,44) (31 Aralık 2023: enflasyon % 23,20 ve faiz oranı %27,05, reel iskonto oranı %3,12).

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1.1.2026 tarihinden itibaren geçerli olan nominal 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: nominal 46.655,43 TL) (1 Ocak 2024 :nominal 35.058,57 TL).

Şirket'in finansal tablolarında yer alan kıdem tazminatı karşılığı tutarlarının, ileride uygulanacak gelir tavanı içerisinde düzeltme bileşeni olarak tazmin edileceğinden söz konusu karşılık tutarının ilişikteki finansal tablolarda kar veya zararda etkisi bulunmamaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 340.394 TL, 177.026 TL ve 85.246 TL olarak gerçekleşmiştir.

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Özkaynaklar					
Ödenmiş sermaye	301.970.727	%0	301.970.727	%0	301.970.727

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.Ara				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134	%0	5.088.415.134	%0	5.088.415.134
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.468.564.745	%6	1.558.201.277	-%1,7	1.531.874.183
Geçmiş yıllar karları/zararları	-1.938.591.630	-	7.144.788.150	-%6	6.691.849.313
Dönem net karı	10.078.951.311	-%99	70.349.918	%2981	2.167.683.231
Toplam özkaynaklar	**14.999.310.287**	**-%6**	**14.163.725.206**	**%11**	**15.781.792.588**
TOPLAM KAYNAKLAR	**24.353.445.795**	**-%5**	**23.240.140.140**	**%0,1**	**23.255.876.608**

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kârları ve dönem net kârı kalemlerinden oluşmaktadır.

Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermayesi 301.970.727 TL olup, her biri 1 TL nominal değerde 301.970.727 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerindeki sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ödenmiş Sermaye (TL)	**31.Ara**		
Ortağın ticaret unvanı	**2023**	**2024**	**2025**
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	301.970.727	301.970.727	301.970.727
Toplam ödenmiş sermaye (nominal)	**301.970.727**	**301.970.727**	**301.970.727**

Sermaye düzeltmesi olumlu farkları

31.12.2025 tarihi itibarıyla 5.088.415.134 TL tutarındaki sermaye düzeltmesi olumlu farkları Şirket'in ödenmiş sermaye tutarının enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan ve geçmiş yıllar zararına mahsup edilmemiş veya sermayeye eklenmemiş sermaye düzeltme farklarından oluşmaktadır (31.12.2024: 5.088.415.134 TL, 31.12.2023: 5.088.415.134 TL).

Sermaye						
Ödenmiş sermaye						
Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermayesi 301.970.727 TL olup, her biri 1 TL nominal değerde 301.970.727 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerindeki sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:						
Ortağın ticaret unvanı	**31.12.2023**	**%**	**31.12.2024**	**%**	**31.12.2025**	**%**
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	301.970.727	100	301.970.727	100	301.970.727	100
Toplam ödenmiş sermaye (nominal)	**301.970.727**		**301.970.727**		**301.970.727**	
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134		5.088.415.134		5.088.415.134	
Düzeltilmiş sermaye	**5.390.385.861**		**5.390.385.861**		**5.390.385.861**	

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31.12.2023 tarihinde 1.468.564.745 TL iken, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre %6 oranında artış göstererek 1.558.201.277 TL'ye ulaşmıştır. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, 31.12.2025 tarihinde 1.531.874.183 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler; önceki dönemlerin karından, kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle veya kar dağıtımı dışındaki belli amaçlar için ayrılmış yedeklerdir. Bu yedekler, Şirket'in yasal kayıtlarındaki tutarlar üzerinden gösterilmekte olup, finansal tabloların TFRS'ye uygun olarak hazırlanmasında ortaya çıkan farklılıklar geçmiş yıllar kar/zararıyla ilişkilendirilmektedir.

TTK'nın 519'uncu maddesi uyarınca, yıllık ticari karın %5'i ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar birinci tertip genel kanuni yedek akçe; pay sahiplerine %5 oranında kar payı ödendikten sonra kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u ise ikinci tertip genel kanuni yedek akçe olarak ayrılmaktadır.

Geçmiş yıllar kârları/(zararları)

Şirket'in geçmiş yıl zararları, 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 1.938.591.630 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda ise geçmiş yıl kârları sırasıyla 7.144.788.150 TL ve 6.691.849.313 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem net kârı

Dönem net kârı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 10.078.951.311 TL, 70.349.918 TL ve 2.167.683.231 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları

Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergesidir.

Likidite Oranları	31.Ara		
	2023	2024	2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,51	1,43	1,84
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,41	1,38	1,78
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,21	0,03	0,12

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, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla; 2,51, 1,43 ve 1,84 olarak gerçekleşmiştir.

Asit-test oranı, işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu gösterir. Bu oranın 1'e yakın olması Şirket'in stok hariç dönen varlıkları ile Kısa Vadeli Yükümlülüklerini karşılayabildiğini gösterir. Şirket'in asit-test oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla; 2,41, 1,38 ve 1,78 olarak gerçekleşmiştir.

Nakit oranı, işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Bu oran için belirli bir ideal olmamakla birlikte şirketlerin genel olarak varlıklarını nakit tutmama prensibi çerçevesinde 1'in altında olması beklenir. Şirket'in nakit oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla; 0,21, 0,03 ve 0,12 olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Mali Yapı Oranları

Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Mali Oranlar	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,38	0,39	0,32
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,14	0,24	0,19
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,25	0,15	0,13
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,62	0,61	0,68

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. Şirket'in kaldıraç oranı, 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla sırasıyla; 0,38, 0,39 ve 0,32 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir. Bu oran için belirli bir ideal olmamakla birlikte ülkenin içinde bulunduğu konjonktür, Şirket'in içinde bulunduğu sektörün yapısı ve Şirket'in risk yapısı gibi faktörler yabancı kaynaklarla fonlamanın kısa ve uzun vadeli ayırımını etkileyebilmektedir. 2023, 2024 ve 2025 yıllarında kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,14, 0,24 ve 0,19 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülükler ile fonlandığını gösterir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarında uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,25, 0,15 ve 0,13 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynaklarının toplam varlıklara oranı, varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarında özkaynakların toplam varlıklara oranı sırasıyla; 0,62, 0,61 ve 0,68 olarak gerçekleşmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	01 Ocak - 31 Aralık				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Hasılat	19.621.793.636	-%4,8	18.677.779.084	-%4	18.023.294.646
Satışların maliyeti (-)	-8.376.302.131	%0,4	-8.412.748.652	-%15,7	-7.095.138.020
Brüt kar	**11.245.491.505**	-%8,7	**10.265.030.432**	%6,5	**10.928.156.626**
Genel yönetim giderleri (-)	-1.244.817.116	%17,2	-1.458.974.108	%3,1	-1.504.260.787
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-2.134.798.528	%18,5	-2.530.763.695	-%13,2	-2.196.440.817
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	130.076.744	%316,2	541.340.035	-%84,5	83.839.260

KAR VEYA ZARAR TABLOSU (TL)	01 Ocak - 31 Aralık				
	2023	Değişim	2024	Değişim	2025
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-168.083.931	-%30,2	-117.395.193	%5,3	-123.646.371
Esas faaliyet karı	**7.827.868.674**	-%14	**6.699.237.471**	%7	**7.187.647.911**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-		-		-
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararları ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri	-44.984.693	%38	-61.877.088	-%63	-22.772.069
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	**7.782.883.981**	-%15	**6.637.360.383**	%8	**7.164.875.842**
Finansman gelirleri	355.187.359	-%5,6	335.373.216	-%57,4	142.966.662
Finansman giderleri (-)	-1.374.621.533	%97,8	-2.719.662.010	-%25,3	-2.032.059.620
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	-2.626.485.031	%0	-2.616.003.811	-%8	-2.415.488.425
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem karı	**4.136.964.776**	-%60	**1.637.067.778**	%75	**2.860.294.459**
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	0	%0	0	%0	0
Dönem vergi gideri	-188.585.601	-%100	0	%0	0
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	6.130.572.136	-%126	-1.566.717.860	-%56	-692.611.228
Sürdürülen faaliyetler dönem net karı	**10.078.951.311**	-%99	**70.349.918**	%2981	**2.167.683.231**
Dönem net karı	**10.078.951.311**	-%99	**70.349.918**	%2981	**2.167.683.231**
Dönem net karının dağılımı		%0		%0	
Ana ortaklık payları	**10.078.951.311**	-%99	**70.349.918**	%2981	**2.167.683.231**
Kontrol gücü olmayan paylar	-	%0	-	%0	-
Diğer kapsamlı gelir	-	%0	-	%0	-
Toplam kapsamlı gelir	**10.078.951.311**	-%99	**70.349.918**	%2981	**2.167.683.231**
Pay başına kazanç		%0		%0	
Sürdürülen faaliyetlerden adi pay başına kazanç	**33,3772**	-%99	**0,233**	%2981	**7,1785**
Sulandırılmış pay başına kazanç		%0		%0	
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	**33,3772**	-%99	**0,233**	%2981	**7,1785**

Hasılat

Şirket'in hasılatı; 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 19.621.793.636 TL, 18.677.779.084 TL ve 18.023.294.646 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in, faaliyetleri dolayısıyla elde etmiş olduğu hasılat aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır;

Hasılat (TL)	1 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077.107.034	6.601.044.235	6.980.199.247
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Genel aydınlatma gelirleri	1.378.501.733	1.642.004.206	1.393.862.564
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	25.239.042
Diğer	147.191.870	20.846.105	81.700.709

Hasılat	19.621.793.636	18.677.779.084	18.023.294.646

Dağıtım-sistem kullanımı geliri

Dağıtım-sistem kullanımı geliri 31.12.2025 tarihinde, 31.12.2024 tarihine göre %6 artışla 6.980.199.247 TL'ye yükselmiştir.

Dağıtım faaliyeti, elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden naklini gerçekleştirmek amacıyla gerekli dağıtım tesislerinin kurulması ile bu tesislerin işletilmesi, bakım ve onarım faaliyetlerini kapsamaktadır.

Dağıtım tarifeleri, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi uyarınca, elektrik enerjisinin dağıtım tesisleri üzerinden naklinden yararlanan tüm gerçek ve tüzel kişilere eşit taraflar arasında ayrım gözetilmeksizin uygulanacak dağıtım hizmetine ilişkin fiyat, hüküm ve şartları içermektedir.

Dağıtım bedeli, Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği ile Gelir ve Tarife Düzenlemesi Kapsamında Düzenlemeye Tabi Unsurlar ve Raporlamaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve ilgili ikincil mevzuat çerçevesinde EPDK tarafından belirlenmektedir.

Dağıtım bedeli, dağıtım sistem kullanım fiyatını kapsamakta olup, dağıtım hizmetinin sunulabilmesi için gerekli yatırım harcamaları ile işletme, bakım ve onarım giderleri dikkate alınarak hesaplanmakta ve dağıtım sistem kullanıcılarından tahsil edilmektedir.

Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler

Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap döneminde 3.913.867.328 TL olarak gerçekleşirken 31.12.2024 tarihinde 3.919.312.661 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre %4 azalışla 3.773.435.469 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Toplam	**3.913.867.328**	**3.919.312.661**	**3.773.435.469**

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

Şirket'in devlet ile olan hizmet imtiyaz antlaşmasının şartları göz önünde bulundurulduğunda; Şirket, TFRS Yorum 12'yi finansal varlık modeli olarak kabul etmiş ve bir finansal varlığı hizmetin sunulduğu taraftan herhangi bir şarta bağlı olmaksızın yapılacak olan nakit veya diğer finansal varlık tahsilatı olarak tanımlamıştır. Elektrik dağıtımından kaynaklanan söz konusu hak, EPDK tarafından belirlenen dağıtım ve perakende satış hizmetine ilişkin tarifeler baz alınarak abonelere yapılan toplam faturalamalar içinde yansıtılarak muhasebeleştirilir. Şirket, finansal varlık modeline göre hesapladığı geliri "Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler" olarak kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda, finansal varlığı ise "İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar" olarak solo finansal durum tablosunda muhasebeleştirmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arus Enerji Yatırımları A.Ş. Ara Elektrik Dağıtım A.Ş.

TFRS Yorum 12'nin kapsamına giren sözleşmeye dayalı anlaşmaların şartları uyarınca Şirket'in bağlı ortaklığı, 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. Şirket, gerçekleştirdiği yatırım harcamaları sonucunda elde ettiği hasılatı ve katlandığı maliyeti TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" uyarınca muhasebeleştirir.

Yatırım harcamalarından gelirler tek bir performans yükümlülüğü olarak ilgili yatırımlar yerine getirildiği an muhasebeleştirilmektedir.

Yatırım harcamalarına esas gelirler itfa ve makul getiri tutarlarından oluşmaktadır. Uygulama dönemi bazında gerçekleşen ve varsayılan yatırım tutarlarıyla onaylı tutarlar arasındaki farka göre düzeltme hesabı EPDK tarafından yapılmaktadır. Bu hesap yapılırken RMGO ve Enflasyon Oranı birlikte kullanılmaktadır ve bu hesabın sonucunda çıkan tutar Şirket'in gelir tavanı hesaplamalarına direkt olarak etki etmektedir.

Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri

Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla 8.084.921.028 TL, 6.472.149.746 TL ve 5.768.857.615 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	5.768.857.615
Toplam	**8.084.921.028**	**6.472.149.746**	**5.768.857.615**

Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirlerindeki değişim yapılan yatırımlara bağlı olarak ve enflasyon ile düzeltilen tarife metodolojisine göre hesaplanan düzeltilmiş varlık tabanındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Genel aydınlatma gelirleri

Genel aydınlatma gelirleri 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %15 azalışla 1.393.862.564 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel aydınlatma kapsamında elde edilen gelirdeki değişimler EPDK'nın belirlediği enerji alım tarifesindeki fiyat ve genel aydınlatma kapsamında kullanılan elektrik miktarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri

Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sırasıyla 20.204.643 TL, 22.422.131 TL ve 25.239.042 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	25.239.042
Toplam	**20.204.643**	**22.422.131**	**25.239.042**

Söz konusu gelirler, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında gerçekleştirilen sayaç sökme-takma işlemleri ile enerji kesme ve yeniden bağlama hizmetleri karşılığında tahsil edilen bedellerden oluşmaktadır. İlgili gelir kaleminde dönemler itibarıyla kademeli bir artış gözlenmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş. Arda Elektrik Dağıtım A.Ş.

Diğer gelirler

Diğer gelirler 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal tablolarda sırasıyla 147.191.870 TL, 20.846.105 TL ve 81.700.709 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışların maliyeti 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal yılda 8.376.302.131 TL, 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal yılda 8.412.748.652 TL ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal yılda bir önceki yıla göre %16 oranında azalarak 7.095.138.020 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti, net enerji bedeli, yatırım harcaması giderleri, sistem kullanım giderleri, sayaç okuma giderleri ve sökme-takma ve kesme bağlama giderlerinde oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Net enerji bedeli	3.099.714.515	3.130.356.914	2.324.232.429
Sistem kullanım giderleri	1.112.475.738	1.016.395.506	712.837.312
Yatırım harcaması giderleri	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Sayaç okuma giderleri	88.357.706	184.320.943	139.380.414
Sökme-takma ve kesme bağlama gideri	161.886.844	162.362.628	145.252.396
Toplam	**8.376.302.131**	**8.412.748.652**	**7.095.138.020**

Net enerji bedeli

Net enerji bedeli 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla 3.099.714.515 TL, 3.130.356.914 TL ve 2.324.232.429 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Net enerji bedeli	3.099.714.515	3.130.356.914	2.324.232.429
Toplam	**3.099.714.515**	**3.130.356.914**	**2.324.232.429**

Net enerji bedeli Şirket'in elektrik alımından kaynaklanan maliyetlerden oluşmaktadır. Söz konusu maliyetler kullanım anında giderleştirilmektedir. Dönem içindeki değişimler, enerji alım birim maliyeti ve elektrik dağıtım hacmine göre oluşmaktadır.

Sistem kullanım gideri

Şirket'in sistem kullanım gideri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 1.112.475.738 TL, 1.016.395.506 TL ve 712.837.312 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Sistem kullanım gideri	1.112.475.738	1.016.395.506	712.837.312
Toplam	**1.112.475.738**	**1.016.395.506**	**712.837.312**

Sistem kullanım giderleri, elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında TEİAŞ'a yapılan ödemelerden oluşmakta olup, dönemler itibarıyla meydana gelen değişimler elektrik dağıtım

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arası Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

hacmi ve EPDK tarafından belirlenen iletim tarifesindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Yatırım harcaması gideri

Yatırım harcaması giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 3.913.867.328 TL, 3.919.312.661 TL ve 3.773.435.469 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Yatırım harcaması gideri	3.913.867.328	3.919.312.661	3.773.435.469
Toplam	**3.913.867.328**	**3.919.312.661**	**3.773.435.469**

Söz konusu giderler, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre yaklaşık %0,14 oranında sınırlı artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre yaklaşık %3,72 oranında azalış gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre yaklaşık %0,14 oranında sınırlı artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre yaklaşık %3,72 oranında azalış gerçekleşmiştir.

2023 ve 2024 yıllarına ait yatırım tutarları, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla Aralık 2025 TÜFE endeksi kullanılarak 2025 yıl sonu fiyat seviyesine getirilmiştir. Bu kapsamda, önceki dönemlere ait tutarlar enflasyon etkisiyle yukarı yönlü düzeltilmiş olup, 2024 yılı yatırım harcamaları reel olarak artırılmış bir baz oluşturmaktadır.

Bu nedenle, 2025 yılında gözlemlenen azalış, kısmen enflasyon düzeltmesi nedeniyle oluşan baz etkisinden kaynaklanmakta olup, nominal yatırım seviyelerindeki değişim ile birlikte değerlendirilmelidir. Dolayısıyla söz konusu azalış, yatırım faaliyetlerinde aynı ölçüde bir daralmaya işaret etmeyebilecektir.

Sayaç okuma gideri

Sayaç okuma giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla 88.357.706 TL, 184.320.943 TL ve 139.380.414 TL olarak gerçekleşmiştir.

Sayaç okuma bedeli sayaç okuma maliyetlerini yansıtan ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği kapsamında belirlenen bir bedeldir. Söz konusu bedel tüm dağıtım sistemi kullanıcıları için abone grubuna ve bağlantı durumuna göre okuma başına belirlenmektedir.

Sökme-takma ve kesme bağlama gideri

Sökme-takma ve kesme bağlama gideri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 161.886.844 TL, 162.362.628 TL ve 145.252.396 TL olarak gerçekleşmiştir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Sökme-takma ve kesme bağlama gideri	161.886.844	162.362.628	145.252.396
Toplam	**161.886.844**	**162.362.628**	**145.252.396**

Bu tutarlar Şirket'in görevli dağıtım şirketi olarak bulunduğu bölgede periyodik sayaç bakım, onarım, kontrol hizmetlerini gerçekleştirmek için üçüncü taraf şirketlerden aldığı hizmet bedelidir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 11.245.491.505 TL, 10.265.030.432 TL ve 10.928.156.626 TL olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Giderler

Şirket'in operasyonel giderleri, genel yönetim giderleri ile pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır.

(TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Hasılat	19.621.793.636	18.677.779.084	18.023.294.646
Genel Yönetim Giderleri (-)	**1.244.817.116**	**1.458.974.108**	**1.504.260.787**
Hasılata oranı %	*%6*	*%8*	*%8*
Personel giderleri	739.154.186	774.710.281	793.466.427
Amortisman ve itfa payı giderleri	15.953.016	114.134.122	110.787.490
Vergi, resim ve harçlar*	80.302.987	53.110.249	38.536.836
Avukatlık ve dava masrafları	100.816.358	125.268.390	104.430.508
Elektrik, yakıt ve su giderleri	101.390.306	115.867.992	127.278.241
Sigorta giderleri	43.315.063	59.809.181	151.164.691
Haberleşme giderleri	74.590.938	68.696.242	64.105.953
Danışmanlık giderleri	14.230.984	11.657.746	19.447.468
Bakım ve onarım giderleri	55.480.864	47.546.113	55.866.803
Ofis giderleri	12.113.708	11.955.966	8.661.775
Seyahat ve konaklama giderleri	7.298.588	14.656.049	12.064.746
Diğer	170.118	61.561.777	18.449.849
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	**2.134.798.528**	**2.530.763.695**	**2.196.440.817**
Hasılata oranı %	*%11*	*%14*	*%12*
Sistem arıza ve bakım giderleri	1.969.478.700	2.312.831.841	2.001.326.600
Kayıp-kaçak izleme giderleri	72.626.512	135.988.956	105.218.137
Elektrik, yakıt ve su giderleri	21.528.054	20.684.868	17.793.744
Haberleşme giderleri	6.298.956	6.622.719	7.646.865
Reklam, promosyon gideri	10.083.916	16.711.653	8.862.762
Diğer	54.782.390	37.923.658	55.592.709

Şirket'in genel yönetim giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla 1.244.817.116 TL, 1.458.974.108 TL ve 1.504.260.787 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin hasılata oranı aynı dönemlerde sırasıyla %6, %8 ve %8 olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri ağırlıklı olarak personel giderlerinden oluşmaktadır. Personel giderleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 739.154.186 TL, 774.710.281 TL ve 793.466.427 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri içerisinde ayrıca amortisman ve itfa payı giderleri, vergi, resim ve harçlar, avukatlık ve dava masrafları, elektrik, yakıt ve su giderleri, sigorta giderleri,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arası Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

haberleşme giderleri, danışmanlık giderleri, bakım ve onarım giderleri ile diğer idari giderler yer almaktadır.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 2.134.798.528 TL, 2.530.763.695 TL ve 2.196.440.817 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu giderlerin hasılata oranı ilgili dönemlerde sırasıyla %11, %14 ve %12 olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu giderler, 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıla göre yaklaşık %18,55 oranında artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yıla göre yaklaşık %13,21 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisinde en yüksek payı sistem arıza ve bakım giderleri oluşturmaktadır. Bu giderler 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 1.969.478.700 TL, 2.312.831.841 TL ve 2.001.326.600 TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu giderler, EPDK tarafından düzenlenen elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında yürütülen planlı bakım, onarım ve arıza giderme faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisinde ayrıca kayıp-kaçak izleme giderleri, elektrik, yakıt ve su giderleri, haberleşme giderleri, reklam ve promosyon giderleri ile diğer operasyonel giderler yer almaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde sırasıyla, 130.076.744 TL, 541.340.035 TL ve 83.839.260 TL tutarındadır.

Söz konusu gelirler ağırlıklı olarak vade farkı gelirleri, dava ve icra gelirleri, reeskont faiz gelirleri, hurda satış gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Vade farkı gelirleri	29.373.985	404.677.454	31.677.446
Dava ve icra gelirleri	16.986.329	11.806.762	19.479.886
Reeskont faiz gelirleri	40.034.064	57.376.057	880.529
Hurda satışı gelirleri	41.986.447	67.479.762	26.448.964
Diğer	1.695.919	0	5.352.435
Toplam	**130.076.744**	**541.340.035**	**83.839.260**

Bu kapsamda, vade farkı gelirleri ilgili dönemlerde sırasıyla 29.373.985 TL, 40.677.454 TL ve 31.677.446 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dava ve icra gelirleri ise 31.12. 2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 16.986.329 TL, 11.806.762 TL ve 19.479.886 TL olarak kaydedilmiştir.

Reeskont faiz gelirleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 40.034.064 TL, 57.376.057 TL ve 880.529 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılında söz konusu kalemde önemli bir azalış meydana gelmiştir.

Hurda satış gelirleri ilgili dönemlerde sırasıyla 41.986.447 TL, 67.479.762 TL ve 26.448.964 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelirler ağırlıklı olarak şebeke yenileme ve yatırım faaliyetleri kapsamında ortaya çıkan hurda malzemelerin satışından elde edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Tabloda yer alan diğer gelirler kalemi ise 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 1.695.919 TL, 0 TL ve 5.352.435 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, esas faaliyetlerden diğer gelirler 2024 yılında önemli ölçüde artış göstermiş, 2025 yılında ise önemli ölçüde azalmıştır. Bu dalgalanmada özellikle reeskont faiz gelirleri ve hurda satış gelirlerindeki değişimler etkili olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal yıllarda sırasıyla, 168.083.931 TL, 117.395.193 TL ve 123.646.371 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, kur farkı giderleri, cari yıl dava karşılıkları, reeskont faiz giderleri, tazminat ve ceza giderler, ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	**01 Ocak - 31 Aralık**		
	2023	**2024**	**2025**
Kur farkı giderleri, net	64.238.680	26.478.765	15.486.180
Cari yıl dava karşılıkları	31.807.667	51.787.346	28.376.630
Reeskont faiz giderleri	24.639.095	0	5.524.134
Tazminat ve ceza giderleri	32.653.015	21.086.868	70.537.981
Diğer	14.745.474	18.042.214	3.721.446
Toplam	**168.083.931**	**117.395.193**	**123.646.371**

Bu kapsamda, kur farkı giderleri (net) ilgili dönemlerde sırasıyla 64.238.680 TL, 26.478.765 TL ve 15.486.180 TL olarak gerçekleşmiştir. Kur farkı giderlerinde dönemler itibarıyla azalış eğilimi görülmektedir.

Cari yıl dava karşılıkları ise 31.12. 2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 31.807.667 TL, 51.787.346 TL ve 28.376.630 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu karşılıkların önemli bir kısmı Şirket aleyhine açılmış ve halen devam etmekte olan işçi davalarına ilişkin ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

Reeskont faiz giderleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 24.639.095 TL, 0 TL ve 5.524.134 TL olarak gerçekleşmiştir.

Tazminat ve ceza giderleri ise ilgili dönemlerde sırasıyla 32.653.015 TL, 21.086.868 TL ve 70.537.981 TL olarak gerçekleşmiştir.

Tabloda yer alan diğer giderler kalemi ise 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 14.745.474 TL, 18.042.214 TL ve 3.721.446 TL olarak gerçekleşmiştir.

TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Zararları ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri

Şirket, TFRS 9 uyarınca, aşağıda belirtilenler için beklenen kredi zararları (BKZ) çerçevesinde zarar karşılığı muhasebeleştirmektedir:

- İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar.

Şirket aşağıdaki belirtilen, 12 aylık BKZ olarak ölçülen kalemler hariç olmak üzere, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve

- Diğer borçlanma araçları ve ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

- Şirket, ticari alacaklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında ömür boyu BKZ'leri seçmiştir.

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

Şirket, bir finansal varlık üzerindeki kredi riskinin, vadesinin 60 gün geçmesi durumunda önemli ölçüde arttığını varsaymaktadır.

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

BKZ'larının ölçüleceği azami süre, Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

Her raporlama dönemi sonunda, Şirket itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya birden fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi değer düşüklüğüne uğramıştır.

Yukarıda belirtilen prensipler uyarınca Şirket söz konusu prensiplerin uygulamaya başlama tarihi olan 01.01.2023 tarihinden itibaren aşağıdaki tabloda detayları verilen değer düşüklüğü zararları ayırmıştır. Gerek kayıp/kaçak ile yapılan mücadele sonucu azalan kayıp kaçak oranı gerekse de alacakların sıkı takip edilmesi sonucu geçmişteki oranlara göre ayrılan zararların bir kısmının tahsil edilmesi ve oranların düşmesi ile TFRS 9 uyarınca ayrılan değer düşük zararları bir sonraki dönemde düzeltilmekte ve bu düzeltme ile geçmişe yönelik zarar iptalleri söz konusu olmaktadır

Değer Düşüklüğü Karşılığı (TL)			
	2023	**2024**	**2025**
1 Ocak bakiyesi	361.781.884	178.978.578	134.111.304
Dönem içinde ayrılan karşılık	93.462.207	69.874.266	43.527.614
Silinen alacaklar/(İptal edilen karşılıklar)	(127.041.169)	(55.725.419)	(29.990.372)
Enflasyon Etkisi	(149.224.344)	(59.016.121)	(7.242.966)
31 Aralık bakiyesi	**178.978.578**	**134.111.304**	**140.405.580**

Değer düşüklüğü karşılığı geçmişteki tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

Şirket'in ticari alacaklarının ortalama vade süresi 1-30 gün aralığındadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli gelir tablosunda sırasıyla 355.187.359 TL, 335.373.216 TL ve 142.966.662 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Gelirleri (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Vadeli mevduatlardan faiz gelirleri	202.315.333	231.687.450	142.966.662
İlişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz geliri	152.872.026	103.685.766	0
Toplam	**355.187.359**	**335.373.216**	**142.966.662**

Finansman gelirleri ağırlıklı olarak vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri ile ilişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 202.315.333 TL, 231.687.450 TL ve 142.966.662 TL olarak gerçekleşmiştir.

İlişkili taraflardan diğer alacaklara ilişkin faiz gelirleri ise aynı dönemlerde sırasıyla 152.872.026 TL, 103.685.766 TL ve 0 TL olarak kaydedilmiştir. Bu tutarlar, Şirket tarafından ilişkili taraflara kullandırılan tutarlar üzerinden adat yöntemi ile hesaplanan ve ilgili taraflara fatura edilmek suretiyle kaydedilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 1.374.621.533 TL, 2.719.662.010 TL ve 2.032.059.620 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerin hasılata oranı aynı dönemlerde sırasıyla %7,01, %14,56 ve %11,27 olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Giderleri (TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Hasılat	19.621.793.636	18.677.779.084	18.023.294.646
Finansman Giderleri	**1.374.621.533**	**2.719.662.010**	**2.032.059.620**
Hasılata oranı %	*%7,01*	*%14,56*	*%11,27*
Kredi ve finansman kur farkı giderleri, net	348.520.984	66.743.882	123.718.821
Borçlanmalara ilişkin faiz giderleri	860.035.189	2.361.923.432	1.526.603.698
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri	29.386.372	56.443.926	47.346.327
Teminat mektubu giderleri	11.852.836	14.526.957	14.095.581
Adat faiz giderleri	26.406.623	134.633.636	209.136.239
Kefalet giderleri	89.456.880	77.721.053	92.393.888
Diğer	8.962.649	7.669.124	18.765.066

Finansman giderleri ağırlıklı olarak borçlanmalara ilişkin faiz giderleri, kredi ve finansman kur farkı giderleri, kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri, teminat mektubu giderleri ve diğer finansman giderlerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, borçlanmalara ilişkin faiz giderleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 860.035.189 TL, 2.361.923.432 TL ve 1.526.603.698 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem finansman giderlerinin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Kredi ve finansman kur farkı giderleri (net) ise ilgili dönemlerde sırasıyla 348.520.984 TL, 66.743.882 TL ve 123.718.821 TL olarak kaydedilmiştir.

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan faiz giderleri 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 29.386.372 TL, 56.443.926 TL ve 47.346.327 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arav Enerji Yatırımları A.Ş. Arav Elektrik Dağıtım A.Ş.

Teminat mektubu giderleri ise aynı dönemlerde sırasıyla 11.852.836 TL, 14.526.957 TL ve 14.095.581 TL olarak kaydedilmiştir.

Tablonun devamında yer alan adat faiz giderleri ilgili dönemlerde sırasıyla 26.406.623 TL, 134.633.636 TL ve 209.136.239 TL olarak gerçekleşmiştir. Tablonun devamında yer alan adat faiz giderleri ilgili dönemlerde sırasıyla 26.406.623 TL, 134.633.636 TL ve 209.136.239 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarlar, Şirket'in ilişkili taraflardan kullandığı fonlar üzerinden adat yöntemi ile hesaplanan ve ilgili taraflar tarafından fatura edilmek suretiyle muhasebeleştirilen faiz giderlerini ifade etmektedir.

Kefalet giderleri ise 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 89.456.880 TL, 77.721.053 TL ve 92.393.888 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer finansman giderleri kalemi ise ilgili dönemlerde sırasıyla 8.962.649 TL, 7.669.124 TL ve 18.765.066 TL olarak kaydedilmiştir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, finansman giderlerinde 2024 yılında önemli bir artış, 2025 yılında ise kısmi bir azalış meydana gelmiştir. Bu değişimde özellikle borçlanmalara ilişkin faiz giderlerindeki dalgalanmalar ve finansman maliyetlerindeki değişimler etkili olmuştur.

Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca, enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık veya yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, kâr veya zarar tablosunda "parasal kazanç/kayıp" kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in ilgili dönemlerde net parasal varlık pozisyonu taşıması nedeniyle, enflasyon parasal varlıkların satın alma gücünde azalışa yol açmış ve bu durum finansal tablolarda parasal zarar olarak yansımıştır.

Bu kapsamda net parasal pozisyon zararları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 2.626.485.031 TL, 2.616.003.811 TL ve 2.415.488.425 TL olarak gerçekleşmiştir.

NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR		
Parasal olmayan kalemler	**31.12.2024**	**31.12.2025**
Finansal durum tablosu kalemleri	**(2.607.356.641)**	**(2.162.086.723)**
Peşin ödenmiş giderler/Ertelenmiş gelirler	(117.682)	0
Maddi duran varlıklar	0	373.996
Kullanım hakkı varlıkları	90.842.580	148.949.420
Ertelenmiş vergi varlıkları	1.801.538.817	1.013.507.536
Ödenmiş sermaye	(1.656.882.793)	(1.272.202.672)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(463.599.565)	(368.257.964
Geçmiş yıllar karları	(2.379.137.998)	(1.684.457.039)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**(8.647.170)**	**(253.401.702)**
Hasılat	(1.334.695.199)	(1.245.071.132)
Satışların maliyeti	654.442.732	339.254.105
Pazarlama giderleri	272.828.019	191.322.925
Genel yönetim giderleri	159.910.065	263.394.161

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR		
Parasal olmayan kalemler	**31.12.2024**	**31.12.2025**
Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler	(36.171.914)	2.827.418
Finansman gelir/giderleri	275.039.127	194.870.821
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	**(2.616.003.811)**	**(2.415.488.425)**

Net parasal pozisyon zararının hesaplanmasında, finansal durum tablosunda yer alan kullanım hakkı varlıkları, ertelenmiş vergi varlıkları, ödenmiş sermaye, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıllar karları gibi parasal olmayan kalemlerin endekslenmesinden kaynaklanan etkiler ile kâr veya zarar tablosunda yer alan hasılat, satışların maliyeti, faaliyet giderleri ve finansman gelir/giderleri gibi kalemlerin enflasyon düzeltmeleri dikkate alınmaktadır.

Söz konusu tutarlar nakit çıkışı yaratmayan, enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan muhasebesel etkiyi ifade etmektedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri

Şirket'in vergi giderleri, 31.12.2023 itibariyle sona eren finansal yılda 188.585.601 TL iken, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibariyle 0 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 yılı için 6.130.572.136 TL ertelenmiş vergi geliri hesaplanırken, 31.12.2024 finansal dönemi için 1.566.717.860 TL ve 31.12.2025 yılı için 692.611.228 TL ertelenmiş vergi gideri hesaplanmıştır.

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

Dönem Net Karı/Zararı

Şirket'in dönem kârı 2023, 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla 10.078.951.311 TL, 70.349.918 TL ve 2.167.683.231 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 hesap döneminde kaydedilen yüksek kârlılığın temel nedeni, 2023 yılı itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasına geçilmesiyle birlikte finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesidir. Bu kapsamda, sabit kıymetler ve özkaynak kalemleri enflasyon muhasebesine tabi tutulmuş olup, sabit kıymetlere ilişkin geçmiş dönemlerden kaynaklanan birikmiş enflasyon farkları ertelenmiş vergi hesaplamasına konu edilmiştir. Söz konusu düzeltmeler sonucunda önemli tutarda ertelenmiş vergi geliri oluşmuş ve bu durum Şirket'in 2023 yılı net dönem kârının yüksek gerçekleşmesine neden olmuştur.

2024 hesap döneminde net dönem kârının 2025 yılına kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşmesinin başlıca nedenleri ise, 2024 yılında kaydedilen ertelenmiş vergi giderinin görece yüksek olması ve finansman giderlerinin 2025 yılına kıyasla daha yüksek seviyede gerçekleşmesidir.

FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr)

(TL)	01 Ocak - 31 Aralık		
	2023	2024	2025
Esas faaliyet karı	7.827.868.674	6.699.237.471	7.187.647.911
Amortisman ve itfa payı giderleri	-15.953.016	-114.134.122	-110.787.490
FAVÖK	**7.843.821.690**	**6.813.371.593**	**7.298.435.401**
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	4.177.853.166	2.867.946.750	2.953.984.254
Düzeltilmiş FAVÖK	**12.021.674.856**	**9.681.318.343**	**10.252.419.655**

Şirket elektrik dağıtım sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu sektörde faaliyet gösteren şirketler için EPDK tarafından tanımlanan reel makul getiri ve endeks farkı tutarları TFRS standartları uyarınca "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler" kısmında yer almaktadır. Bu nedenle bu gelir kalemi düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

Şirket'in düzeltilmiş FAVÖK'ü, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri için sırasıyla 12.021.674.856 TL, 9.681.318.343 TL ve 10.252.419.655 TL tutarındadır.

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

2024 ve 2025 mali dönemlerine ilişkin hasılatta meydana gelen değişiklikler:

Şirket'in hasılatı, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 18.677.779.084 TL iken 31.12.2025 tarihi itibarıyla 18.023.294.646 TL olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında, 2024 yılına ait finansal veriler Aralık 2025 TÜFE endeksi kullanılarak 2025 yıl sonu fiyat seviyesine taşınmıştır. Bu düzeltme sonucunda, 2024 ve 2025 yılları arasında toplam hasılatın genel olarak birbirine yakın ve orantılı bir seyir izlediği görülmektedir.

Bununla birlikte, hasılat kalemlerinde 2025 yılında, 2024 yılına kıyasla gözlemlenen düşüşlerin temel nedeni, 2024 yılı tutarlarının enflasyon muhasebesi kapsamında yukarı yönlü düzeltilmiş olmasıdır. Söz konusu düzeltme, 2024 yılı hasılatının nominal olarak artmasına ve bazı kalemlerde 2025 yılı tutarlarının üzerinde görünmesine neden olmaktadır. Bu nedenle, dönemler arası farklılıkların değerlendirilmesinde enflasyon düzeltmesinin etkisinin dikkate alınması gerekmektedir.

(TL)	1 Ocak - 31 Aralık		2024-2025 Değişim
	2024	2025	
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.601.044.235	6.980.199.247	%6
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.919.312.661	3.773.435.469	-%4
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	6.472.149.746	5.768.857.615	-%11
Genel aydınlatma gelirleri	1.642.004.206	1.393.862.564	-%15
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	22.422.131	25.239.042	%13
Diğer	20.846.105	81.700.709	%292
Hasılat	**18.677.779.084**	**18.023.294.646**	**-%4**

2024 ve 2023 mali dönemlerine ilişkin hasılatta meydana gelen değişiklikler:

Şirket'in hasılatı, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 19.621.793.636 TL iken 31.12.2024 tarihi itibarıyla 18.677.779.084 TL olarak gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında, 2023 ve 2024 yıllarına ait finansal veriler Aralık 2025 TÜFE endeksi kullanılarak 2025 yıl sonu fiyat seviyesine taşınmıştır. Bu düzeltme sonucunda, 2023 ve 2024 yılları arasında toplam hasılatın genel olarak birbirine yakın ve orantılı bir seyir izlediği görülmektedir.

Bununla birlikte, hasılat kalemlerinde 2024 yılında, 2023 yılına kıyasla gözlemlenen düşüşlerin temel nedeni, 2023 yılı tutarlarının enflasyon muhasebesi kapsamında yukarı yönlü düzeltilmiş olmasıdır. Söz konusu düzeltme, 2023 yılı hasılatının nominal olarak artmasına ve bazı kalemlerde 2024 yılı tutarlarının üzerinde görünmesine neden olmaktadır. Bu nedenle, dönemler arası farklılıkların değerlendirilmesinde enflasyon düzeltmesinin etkisi dikkate alınacaktır.

(TL)	1 Ocak - 31 Aralık		2023-2024 Değişim
	2023	2024	
Dağıtım-sistem kullanımı geliri	6.077.107.034	6.601.044.235	%9
Yatırım harcamalarına ilişkin gelirler	3.913.867.328	3.919.312.661	%0
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	8.084.921.028	6.472.149.746	-%20
Genel aydınlatma gelirleri	1.378.501.733	1.642.004.206	%19
Sayaç sökme-takma ve kesme bağlama gelirleri	20.204.643	22.422.131	%11
Diğer	147.191.870	20.846.105	-%86
Hasılat	**19.621.793.636**	**18.677.779.084**	**-%5**

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

Aras EDAŞ, faaliyetlerini yürürlükte bulunan mevzuat ve özellikle EPDK düzenlemeleri çerçevesinde sürdürmekle yükümlüdür. Bu kapsamda, EPDK tarafından geçmişte yapılan ve ilerleyen dönemlerde yapılabilecek mevzuat değişiklikleri ile tarife metodolojisinde gerçekleştirilebilecek düzenlemeler, Şirket'in operasyonel yapısını, maliyet unsurlarını ve gelir tavanı hesaplamalarını doğrudan veya dolaylı olarak etkileyebilecektir.

Bugüne kadar EPDK tarafından alınan ve Şirket faaliyetleri üzerinde etkisi bulunan düzenlemelere örnek olarak aşağıdakiler gösterilebilir:

- Serbest tüketici limitlerinde yapılan değişiklikler (halen yıllık 500 kWh olarak uygulanmakta olup önceki limit 750 kWh'tir)
- 4. Tarife Uygulama Dönemi'nden 5. Tarife Uygulama Dönemi'ne geçişte tarife metodolojisinde yapılan değişiklikler kapsamında;
    - İşletme gideri (OPEX) parametrelerinde yapılan revizyonlar,
    - Yatırım gideri (CAPEX) tavanlarında ve yatırım hesaplama esaslarında yapılan değişiklikler,
    - Reel Makul Getiri Oranı'nda (RMGO) yapılan güncellemeler,
    - Ar-Ge bütçesine ilişkin düzenlemeler,
    - Kalite mevzuatında yapılan değişiklikler ile kalite faktörüne bağlı ödül/ceza mekanizmasında gerçekleştirilen revizyonlar,

- Hedef kayıp oranlarının belirlenmesine ilişkin metodolojide yapılan değişiklikler.

EPDK düzenlemelerine ek olarak, makroekonomik göstergelerde ve tarife hesaplamalarında kullanılan parametrelerde meydana gelen sapmalar da Şirket'in finansal sonuçlarını etkileyebilmektedir.

Bu kapsamda, ekonomik koşullarda yaşanan olağanüstü gelişmeler nedeniyle, tarife hesaplamalarında esas alınan parametreler ile gerçekleşen değerler arasında oluşan sapmalar sonucu ortaya çıkan ilave işletme giderleri, TÜFE harici endeks farkı dikkate alınarak hesaplanmış ve belirli dönemlerde kontrol edilemeyen işletme gideri kapsamında değerlendirilerek gelir tavanlarına yansıtılmıştır. Bu uygulama 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında münferit EPDK kararları ile uygulanmış olup 2026 yılından itibaren mevzuat düzenlemesine dahil edilmiştir. Söz konusu uygulamanın kapsamı ve yöntemi, ilgili mevzuat çerçevesinde EPDK takdirine bağlıdır.

Ayrıca, geçmiş dönemlerde tarife hesaplamalarında esas alınan itfa tutarı ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu kapsamında belirlenen amortisman tutarı arasındaki farklılıklardan kaynaklanan vergi zamanlama etkileri nedeniyle oluşan tutarlar, dağıtım şirketlerinin gelir gereksinimi hesaplamalarına yansıtılmıştır. 2026 yılından itibaren ise söz konusu tutarlara ilişkin iade mekanizması öngörülmüş ve ilgili düzenleme gelir tavanı hesaplamalarına dahil edilmiştir. Bu kapsamda, 4. Tarife Uygulama Dönemi'ne ilişkin olarak daha önce gelir gereksinimi hesaplamalarına dahil edilen 2024 ve 2025 yıllarına ait vergi farkı tutarları, ilgili yılların gelir tavanı hesaplamalarından çıkarılmıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

31.12.2025 dönemi itibari ile Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	4.403.035.895
Garantili	0
Teminatlı	1.116.990.833
Garantisiz/Teminatsız	3.286.045.062
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	3.071.048.125
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	3.071.048.125
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	7.474.084.020
Özkaynaklar	15.781.792.588
Ödenmiş sermaye	301.970.727
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.531.874.183
Geçmiş yıllar karları	6.691.849.313
Dönem net karı	2.167.683.231
TOPLAM KAYNAKLAR	**23.255.876.608**
Net Borçluluk Durumu	**Tutar (TL)**

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	529.488.187
B. Nakit Benzerleri	11.114.518
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	540.602.705
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	513.333.333
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	603.657.500
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	102.071.172
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.219.062.005
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	678.459.300
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.775.079.955
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	98.997.998
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.874.077.953
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**2.552.537.253**

Şirket, genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından dolayı enerji ihtiyaçlarını EÜAŞ'tan temin etmektedir. EÜAŞ yeterli elektrik hacmine sahip olduğu sürece, düzenlemeye tabi işlerle ilgili enerji ve genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından dolayı enerji ihtiyaçlarının EÜAŞ'tan satın alınması zorunludur. Şirket, enerji satın alma faaliyetleriyle ilgili olarak EÜAŞ'a çeşitli teminat mektupları vermiştir. Şirket ayrıca, İHDS'ler kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEDAŞ'a ve her iletim bağlantı noktası için Şirket ile TEİAŞ arasında imzalanan sistem kullanım sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilmesine ilişkin olarak TEİAŞ'a da teminat mektupları vermiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kaynaklarının %19'u kısa vadeli yükümlülüklerden, %13'ü uzun vadeli yükümlülüklerden ve %68'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır.

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket geçmişte işletme sermayesi gereksinimlerini karşılamak, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek için finansmana ihtiyaç duymuştur.

Şirket'in temel likidite kaynağı, elektrik satışlarından ve dağıtım hizmeti hasılatından müteşekkildir. Şirket'in finansman kaynakları ve yatırım giderlerini finanse edebilmesi, ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olup olmaması gibi Şirket'in kontrolünün ötesinde olan birçok faktörden etkilenmektedir. Bu nedenle, Şirket'in finansman gereksinimleri, planlanan yatırım harcamalarını desteklemek için gerek duyduğundan fazla olabilir. Şirket, yatırım giderlerini desteklemek için ek finansmana ihtiyaç duyduğu takdirde, özel finansman veya kamu finansmanı ya da sair kaynak arayışına girebilir.

Şirket geçmişte faaliyetleri için önemli miktarda nakde ihtiyacı olması nedeniyle önemli finansman ihtiyacı içine girmiştir. Bu doğrultuda Şirket, kendi tüzel kişiliğinin, dağıtım

şirketlerinin ve perakende satış şirketlerinin finansmanı için üçüncü taraf finansal kurumlar ile finansman anlaşmaları yapmıştır.

Üçüncü Taraf Finansal Kurumlar ile Anlaşmalar

Şirket 2022 yılında 970.000.000 TL ve 2023 yılında 1.805.000.000 TL olmak üzere uzun vadeli yatırım kredisi kullanmıştır.

Bu kredilerden Halk Bankası'ndan alınmış olup, Şirket en son vade tarihi 24.10.2030 olacak şekilde TLREF + spread ilavesi endeksli toplam 2.775.000.000 TL nakdi kredidir.

Şirket'in ayrıca TEDAŞ'ın (dağıtım bölgelerinin eski sahibi olarak) Avrupa Yatırım Bankası ile yapmış olduğu kredi sözleşmeleri kapsamındaki Avro bazındaki ödeme borçlarının ilgili dağıtım şirketlerine devrolması sonucu, dağıtım şirketinin kullanmış olduğu Avro cinsinden, %3,56'dan %4,96'ya kadar değişen sabit faiz oranları öngören ve 11 dilim ödeme planı bulunan bir kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket açısından, kullandırım tarihi itibarıyla bu kredilerden toplam kullanım tutarı, 24,2 milyon Avro kısmı anapara, 14,5 milyon Avro kısmı 16.04.2032 yılına kadar alınan faiz olmak üzere, toplam 38,7 milyon Avro'dur.

Anılan kredilere ilişkin olarak İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir riskten korunma (*hedging*) işlemi yapılmamıştır.

İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibarıyla fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

ÖZKAYNAKLAR (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	301.970.727	301.970.727	301.970.727
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	5.088.415.134	5.088.415.134	5.088.415.134
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.468.564.745	1.558.201.277	1.531.874.183
Geçmiş yıllar karları	-1.938.591.630	7.144.788.150	6.691.849.313
Dönem net karı	10.078.951.311	70.349.918	2.167.683.231
Özkaynaklar	**14.999.310.287**	**14.163.725.206**	**15.781.792.588**
Toplam özkaynaklar	**14.999.310.287**	**14.163.725.206**	**15.781.792.588**
TOPLAM KAYNAKLAR	**24.353.445.795**	**23.240.140.140**	**23.255.876.608**

Hesaplar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Yükümlülükler	9.354.135.508	9.076.414.934	7.474.084.020
Kısa vadeli yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895
Kısa vadeli yükümlülükler / Toplam kaynaklar	%14	%24	%19
Uzun vadeli yükümlülükler	6.029.860.200	3.523.232.715	3.071.048.125
Uzun vadeli yükümlülükler / Toplam kaynaklar	%25	%15	%13
Özkaynaklar	14.999.310.287	14.163.725.206	15.781.792.588
Özkaynaklar / Toplam kaynaklar	%62	%61	%68
Toplam Kaynaklar	**24.353.445.795**	**23.240.140.140**	**23.255.876.608**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Şirket'in nakit akışlarını özetlemektedir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Dönem karı (zararı)	10.078.951.311	70.349.918	2.167.683.231
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler	-10.614.426.795	770.279.241	-472.986.129
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-2.223.918.124	1.586.795.849	118.378.812
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları	-2.759.393.608	2.427.425.008	1.813.075.914
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	-3.913.867.328	- 3.919.437.267	- 3.773.898.838
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	2.338.194.890	- 3.751.783.216	- 2.624.879.911
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış	**450.019.358**	**-284.343.020**	**392.484.111**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	**671.959.781**	**690.446.567**	**193.875.876**
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi	**-431.532.572**	**-212.227.671**	**-45.757.282**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	**690.446.567**	**193.875.876**	**540.602.705**

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket, işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarını esas olarak dağıtım faaliyetleri kapsamında DVT geri ödemeleri, DVT RMGO'ya eşit olarak elde edilen faiz gelirleri, işletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim gelirleri, genel aydınlatma gelirleri, kayıp kaçak gelirleri ve perakende satış faaliyetleri kapsamında elektrik satış için müşterilere kesilen faturaların tahsil edilmesinden elde etmektedir. Dağıtım ve perakende satış sektörlerindeki düzenlenmiş gelir gereksinimi mekanizması, perakende satış tarifesi ve dağıtım tarifesi hesaplamalarının temelini oluşturmaktadır. İlgili dönem hakkındaki talep tahminleri kullanılarak tespit edilen ve ilgili dönemin sona ermesinden iki çeyrek dönem sonra düzenleyici kurumun gerçekleşen satış rakamlarına göre revize ettiği perakende satışa ilişkin gelir farkı düzeltme işlemleri Şirket'e önemli miktarda nakit girmesine veya Şirket'ten önemli miktarda nakit çıkmasına yol açabilmektedir.

Şirket'in işletme faaliyetlerinde kullandığı nakit akışları esas olarak, işletme giderleri, kayıp kaçak ve genel aydınlatmayla ilgili olarak satın alınan elektrik ödemeleri ve dağıtım faaliyetleri kapsamında satın alınan elektrik ödemeleri ve elektrik tedarik maliyeti, YEKDEM maliyetleri, piyasa operasyon ücretleri, dengesizlik maliyeti ve enerji tedariki düzeltme maliyetleri gibi diğer piyasa maliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı 2.427.425.008 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda bu nakit akışı 1.813.075.914 TL olarak gerçekleşmiştir. İşletme giderlerine ilişkin gelir gereksinimleri, iletim gelirleri, genel aydınlatma gelirleri, kayıp kaçakla ilgili geriye dönük olarak yapılan düzeltmeler ve işletme giderleri nakit akışındaki değişikliğe katkıda bulunmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları içinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin alımlarından kaynaklı nakit çıkışları ve satışlarından kaynaklı nakit girişleri yer almaktadır.

31.12.2023 tarihinde sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan kullanılan nakit çıkış, 3.913.867.328 TL iken, 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda bu nakit çıkışı 3.919.437.267 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 tarihinde sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı, 3.919.437.267 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda bu nakit çıkısı 3.773.898.838 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal dönemde finansman faaliyetleri için nakit çıkışı 3.751.783.216 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönemde ise 2.624.879.911 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket mevcut durum itibarıyla, mevzuatta belirlenen yatırım harcamalarını finanse etmek ve Şirket genel kurulunun kâr dağıtım politikası çerçevesinde temettü dağıtımı kararı alması üzerine ortaklarına yapacağı temettü ödemelerini karşılamak için finansmana ihtiyaç duyabilecektir. Bu İzahnamenin tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi, Şirket'in söz konusu finansman ihtiyaçlarını karşılaması için gereken orta ve uzun dönem finansmana ve de likiditeye erişme imkânına mevcut piyasa koşulları devam ettiği sürece sahip olduğunu düşünmektedir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla net borçluluk durumu aşağıdaki gibidir.

(TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	690.446.567	193.875.876	540.602.705
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri (-)	57.960.259	108.191.618	102.071.172
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri (-)	166.620.505	197.209.984	98.997.998
Kısa vadeli borçlanmalar	0	0	513.333.333
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (-)	829.887.933	777.385.864	603.657.500
Uzun Vadeli Borçlanmalar (-)	5.162.171.174	2.932.011.881	1.775.079.955
Net Borçluluk	**-5.526.193.304**	**-3.820.923.471**	**-2.552.537.253**

Mevzuat Kapsamında Yatırım Harcamaları

Şirket, mevzuattan kaynaklanan bakım onarım faaliyetleri içerisinde bulunan harcamalar ve yine şebeke yenileme ve genişletme çalışmaları kapsamındaki yatırım faaliyetlerini ifa etmek zorundadır. Her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte, o tarife dönemi için bir yatırım plan ve bütçesi oluşturulmaktadır. 2026-2030 yılları arasındaki 5. tarife dönemi için EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesi aşağıda paylaşılmaktadır:

Kabul Edilen Yatırım Harcamasına İlişkin Veriler					
Tablolarda yer alan planlanan tutarlar Ekim 2025 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir. (Ekim 2025 TÜFE:3.453,09)					
	Yıllar				
	2026	2027	2028	2029	2030
Planlanan Dağıtım Faaliyetine İlişkin Kabul Edilen Yatırım Harcaması Hesaplaması					
Şebeke Yatırımları	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942	5.949.292.942
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	581.310.249	581.310.249	581.310.249	581.310.249	581.310.249
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	237.971.718	237.971.718	237.971.718	237.971.718	237.971.718
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	11.898.586	11.898.586	11.898.586	11.898.586	11.898.586
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	59.492.929	59.492.929	59.492.929	59.492.929	59.492.929
Toplam	**6.839.966.424**	**6.839.966.424**	**6.839.966.424**	**6.839.966.424**	**6.839.966.424**

Şirket, mevcut işletme sermayesi harcamalarının yanında yapılması gereken yatırımlar ve Şirket genel kurulunun kâr dağıtım politikası çerçevesinde temettü dağıtımı kararı alması üzerine ortaklarına yapacağı temettü ödemeleri ile ilgili olarak bir finansman ihtiyacı içinde olabileceği öngörülmektedir. Şirket'in mevcut finansal durumu bu kredi imkânlarından yararlanmaya uygun olduğunu düşünmekte ve bu doğrultuda planlama yapmaktadır.

Şirket, öncelikli olarak sorumluluk bölgesinde (Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Erzurum, Iğdır ve Kars) şebekeyle (kablo, trafo, sayaç, aydınlatma ve direkler gibi) ilgili veya şebeke dışı (kamulaştırma vb.) zorunluluğu olan alanlarda genişleme, ikame ve iyileştirme yatırımları ve şebeke operasyonları kapsamında (SCADA, OSOS gibi) teknolojik yatırımlar yapmaktadır. Bölgede yapılan yatırımlar, esas olarak bölgedeki enerji talebindeki artışa, yeni enerji talebine ve mevcut şebekenin ekonomik ömrüne göre yapılmaktadır.

Yatırım harcamaları planlamasındaki temel etkenler şunlardır: (i) müşterilerin sayısının ve puant talebin artması nedeniyle yeni talebe yönelik kapasite artışı (dikey ve yatay büyüme), (ii) şehirlerdeki yer üstü hatların yeraltına alınması, (iii) eskiyen donanımın değiştirilmesi, (iv) güvenlik, (v) kesintilerin azaltılması, (vi) yeni kurumsal kaynak planlaması / bilgi teknolojisi sistemi ihtiyacı, (vii) yeni operasyonel teknoloji sistemleri (SCADA / kesinti yönetimi sistemi (OMS) / dağıtım yönetimi sistemi (DMS) ve diğer çözümler) ihtiyacı, (viii) bağlantılı kamulaştırma ve belediye ödemeleri, (ix) voltaj dönüştürme, (x) yeni dağıtım istasyonları inşa ederek şebekenin iyileştirilmesi, (xi) yanlara doğru genişleme nedeniyle yeni sokak aydınlatma yatırımları, (xii) tedarik güvenliğini arttırmak için, şehirlerdeki örgüsel şebekenin halka tipi şebekeye dönüştürülmesi, (xiii) sayaçların 9 yıl kullanıldıktan sonra değiştirilmesi, (xiv) düzenlemelerle getirilen yeni yükümlülükler, (xv) teknik kayıpların azaltılması, (xvi) elektrik kalitesi (reaktif tazmin) ve (xvii) canlı şebekeyi izleme ihtiyacı.

Geçmişte Şirket, yatırım sermayesi ihtiyacını öncelikli olarak kendi içinde yarattığı nakit akışları ve banka kredileri ile finanse etmiştir. Yatırım giderleri, ilgili varlıkların kullanım ömürleri ve finansal piyasalardaki kredi vadeleri dikkate alınarak belirlenen geri ödeme döneminde geri ödenmektedir. EPDK geri ödeme dönemini 10 yıl olarak tespit etmiştir. EPDK'nın tarife belirleme ilkelerine göre, yatırım harcamalarının geri ödemesi yapılmayan

kısmı için önceden belirlenmiş bir getiri oranı (RMGO + TÜFE endeksi) uygulanmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla geri ödemesi yapılmayan kısım, Şirket'in bilançosunda finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket'in mevzuat kapsamında yapılarak aktifleştirilen yatırım harcaması 2023 yılında 1.661.115.120 TL, 2024 yılında 2.586.509.232 TL, 2025 yılında 3.455.932.600 TL olmuştur.

Akdi Yükümlülükler ve Ticari Taahhütler

Şirket'in gelecekte ödeme yapmaya yönelik çeşitli akdi yükümlülükleri ve ticari taahhütleri bulunmaktadır. Bu yükümlülükler ve taahhütler, esas olarak (i) TEDAŞ ve Şirket arasında imzalanan İHDS, (ii) TEİAŞ ve Şirket arasında TEİAŞ'ın her trafo merkezi için imzalanan bağlantı ve sistem kullanımı sözleşmeleri, (iv) EÜAŞ ve Şirket arasında genel aydınlatma ve kayıp kaçak için enerji satın almak amacıyla imzalanan enerji satışı sözleşmeleri ve ek protokoller, (v) her piyasa faaliyetiyle (gün öncesi, gün içi ve elektrik dengeleme piyasaları) ilgili olarak EPİAŞ ve Şirket arasında imzalanan piyasa katılım sözleşmeleri ve (vi) tedarik lisansı sahipleriyle dağıtım lisansı sahipleri arasında imzalanan dağıtım sistemi kullanım sözleşmeleriyle ilgilidir.

Yatırım Yükümlülükleri

Şirket, EPDK'nın yayınladığı Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarına İlişkin Usul ve Esaslar uyarınca, şebekeye ilişkin yatırımlar, sayaç okuma yatırımları, şebeke işletme sistemi yatırımları (SCADA, OSOS sistemi gibi), çevre güvenliği ve sair zorunlu yatırımları ve bu yatırımlara atfedilebilen yatırım yükümlülüklerini tamamlamak zorundadır. EPDK bu yatırımların uygulanmasını, Şirket'in her yıl sunduğu raporlarla izlemektedir. Bu yatırımlardan bazıları (ör: şebeke ve sayaç yatırımları) EPDK tarafından duyurulan birim fiyatlara tabidir. Şirket EPDK'nın onayını aldıktan sonra yıllar arasında transfer yapabilmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Net İşletme Sermayesi (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Dönen Varlıklar	8.328.927.529	7.938.476.424	8.108.816.559
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.324.275.308	5.553.182.219	4.403.035.895
Net İşletme Sermayesi *(Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)*	**5.004.652.221**	**2.385.294.205**	**3.705.780.664**

Şirket'in mevcut finansman imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabildiği görülmektedir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket tarafından kullanılan fonların teminatı kapsamında, Şirket varlıkları üzerinde herhangi bir rehin, temlik veya blokaj bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu tarafından karara bağlanmış veya finansal kiralama yoluyla mevcut ve edinilmesi planlanan maddi duran varlık yatırımı yapılması yönünde bir planı bulunmamakla birlikte, Şirket, mevzuat kapsamında öngörülen yatırım yükümlülüklerini yerine getirebilmek için gerekli nakit kaynağını ağırlıklı olarak elektrik dağıtım faaliyetlerinden elde ettiği gelirler aracılığıyla temin etmektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

EPDK, ilgili kanun ve yönetmelikler çerçevesinde dağıtım şirketlerinin tarifesini belirlerken, her tarife döneminin başında, dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için bir bütçe belirlemektedir. Mevcut tarife dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için belirlenen bütçe, planlı bakım bütçesi hariç verimlilik uygulanmış yıllık düzenlemeye esas işletme giderlerinin %1,5'i oranındadır. Ocak ve Temmuz aylarında EPDK'ya proje başvuruları yapılarak, onaylanan projeler kapsamında bu bütçe değerlendirilmektedir.

Tarife döneminin her bir yılı için ayrı ayrı tanımlanan araştırma ve geliştirme giderlerinin, tarife döneminin her bir yılında tavan değerini aşmayan tutarı, uygulama dönemi bazında bir sonraki uygulama döneminin ikinci yılında tarife düzeltmesine tabi tutularak dağıtım şirketlerinden tahsil edilmektedir. Tahsil edilecek kısmın hesaplanmasında, tarife hesaplamalarında baz TÜFE endeksine göre dikkate alınan Ar-Ge bütçe tutarının mevcut tarife uygulama dönemi ortası TÜFE'sine göre değeri ile gerçekleşen harcamaların yıllara sari tutarların uygulama dönemi ortası TÜFE'sine göre değerleri bulunur. Bu doğrultuda, işbu İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla 2021-2025 yılları için Aras EDAŞ'ın araştırma ve geliştirme giderleri, önceden belirlenen tavan değerinin altında kalmış ve 2027 yılında tarife yoluyla EPDK'ya geri ödenecektir. Araştırma ve geliştirme giderleri için Aras EDAŞ tarafından harcanan toplam tutarlar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Yıl	Ar-Ge Giderleri (Cari-TL)
2023	22.020.547,62
2024	24.125.298,53
2025	49.939.200,44

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

13.1.1. Üretim ve Satışlar

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü mevcut faaliyetleri kapsamında EPDK mevzuatına bağlı olarak Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır ve Kars illerini kapsayan bölgede faaliyet gösteren tek elektrik dağıtım şirketi konumundadır. Dolayısıyla,

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in faaliyetleri elektrik dağıtım sektöründeki değişim ve gelişmelerden doğal olarak ve direkt etkilenmektedir.

Şirket, EPDK mevzuatına göre hareket etmekle yükümlü olup bundan dolayı, EPDK'nın daha önce yaptığı ve ileride yapacağı mevzuat değişiklikleri de dahil olmak üzere kanun ve yasal zorunluluklarda oluşabilecek değişiklikler Şirket'in operasyonel ve finansal işleyişinde farklılıklar meydana getirebilecektir. Mevzuatsal yükümlülüklerinin yanı sıra, Şirket, EPDK tarafından her üç ayda bir yayınlanan elektrik fiyatlarına ve EPİAŞ piyasa takas fiyatlarında göre faaliyetlerini sürdürmekte ve bu fiyatlara göre tarife oluşmaktadır. Aşağıdaki tablo 2025 yılında yayınlanan ve Şirket tarafından kullanılan elektrik fiyatlarını göstermektedir:

(TL)	2025			
	1. Çeyrek	2. Çeyrek	3. Çeyrek	4. Çeyrek
EÜAŞ Kayıp Enerji Fiyatı (TL/MWh)	1750	2250	2250	2250
EÜAŞ Genel Aydınlatma Fiyatı (TL/MWh)	3800	3800	3800	3800
EÜAŞ Görevli Tedarik Şirketlerine Satış Fiyatı (TL/MWh)	482,187	482,187	482,187	482,187

Covid-19 salgını sonrası dönemde jeopolitik gerginlikler ve tedarik zincirinde meydana gelen bozulmalar nedeniyle enerji fiyatları başta olmak üzere birçok sektörde yaşanan maliyet artışları, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiştir. Bu kapsamda, enerji kaynaklarında yaşanan fiyat artışları ile Türkiye'de asgari ücrette meydana gelen yükselişler, Şirket'in dağıtım faaliyetleri kapsamındaki maliyetleri ve personel giderlerini artırmıştır. Bununla birlikte, Şirket'in operasyonel verimliliği artırmaya ve maliyetleri kontrol altında tutmaya yönelik uygulamaları, söz konusu maliyet artışlarının faaliyet giderleri üzerindeki etkilerinin yönetilmesine katkı sağlamıştır.

2023 ve 2024 yıllarında yurt içinde uygulanan sıkılaştırıcı para politikaları, döviz kurlarındaki gelişmeler ve küresel emtia fiyatlarındaki değişimler, enerji maliyetleri üzerinde etkili olmuştur. Özellikle 2023 yılında döviz kurlarındaki artış ve emtia fiyatlarındaki yükseliş enerji üretim ve tedarik maliyetlerini artırmış; 2024 yılında ise döviz kurlarındaki artış hızının yavaşlamasıyla birlikte maliyet baskılarında görece bir dengelenme sağlanmıştır. Bu gelişmeler, Şirket'in finansal yapısı üzerindeki baskıların kısmen azalmasına katkı sağlamıştır.

2025 yılı itibarıyla makroekonomik dengelenme sürecinin etkisiyle döviz kurlarındaki görece istikrar ve enerji emtia fiyatlarındaki ılımlı seyir, Şirket'in enerji tedarik maliyetlerinin daha öngörülebilir bir yapıya kavuşmasına katkı sağlamıştır. Buna ek olarak, Şirket'in maliyet kontrolü, operasyonel verimlilik ve finansal disiplin odaklı uygulamalarının sürdürülmesi sayesinde, asgari ücret artışları ve genel maliyet seviyesindeki yükseliş eğiliminin faaliyet giderleri ve finansal yapı üzerindeki etkilerinin sınırlı tutulması amaçlanmaktadır.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına alınmasına yönelik olarak TCMB tarafından 2023 yılının ikinci yarısından itibaren para politikasında sıkışma süreci uygulanmış; bu kapsamda politika faizi kademeli olarak artmıştır.

2024 yılı boyunca TCMB Para Politikası Kurulu'nun kararları çerçevesinde şekillenmiştir.

2025 Yılının son çeyreğinde gevşeme hız kazanırken, eylül ayında faiz yüzde 43'ten yüzde 40,5'e, ekim ayında ise yüzde 40,5'ten yüzde 39,5'e, aralık ayında ise yüzde 39,5'ten yüzde

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arus Enerji Yatırımları A.Ş. Arus Elektrik Dağıtım A.Ş.

38'e indirildi. Böylece TCMB, Ocak 2025'ten Aralık 2025'e kadar politika faizinde toplam 950 baz puanlık bir indirim gerçekleştirmiştir. Mart 2026 tarihi itibarıyla politika faizi %37 olarak belirlenmiştir.

İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlarda indirim öngörüsü beklenmekte olup piyasalarda belirsizliği korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri yüksek seyretmektedir.

Bu duruma ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır.

2022 Şubat ayında başlayan Rusya Ukrayna savaşına ilişkin belirsizlik devam etmektedir. Buna 2023 yılının ikinci yarısında başlayan ve 2026 yılının başında zirve noktasını test eden Ortadoğu'daki artan siyasi gerilim de eklenmiştir. Söz konusu olaylardaki gelişmeler Şirket'in maliyetlerine yansımaktadır. İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması

Şirketin organizasyon şemasına aşağıda yer verilmektedir.

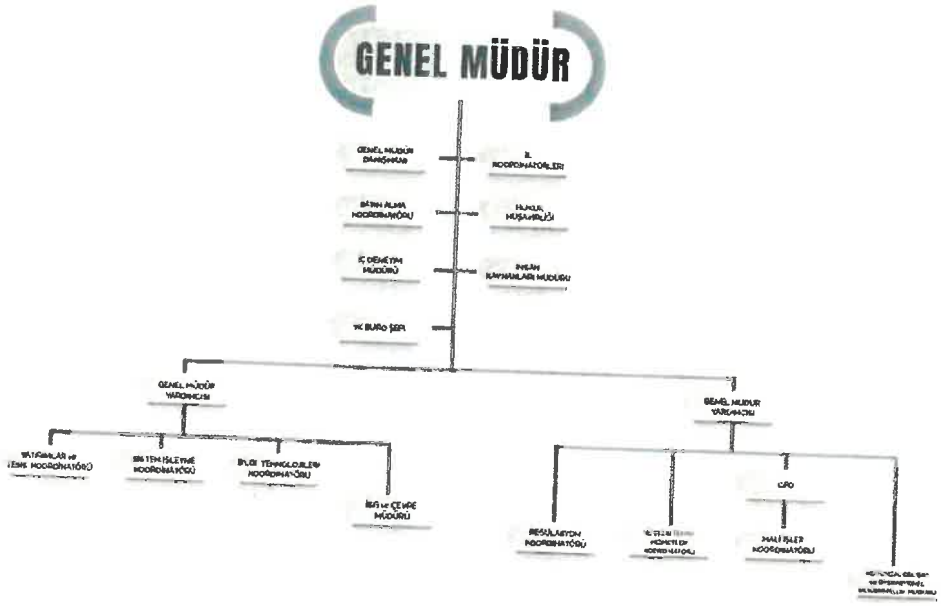
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Bilal Aslan	Yönetim Kurulu Başkanı	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Hasan Yasir Bora	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Kamile Çiğdem Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Nihat Özdemir	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Sefa Kiler	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0
Yunus Başarı	Yönetim Kurulu Üyesi	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden itibaren 3 yıllığına / 3 yıl	0	0

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Fikret Akbaş	Genel Müdür	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Genel Müdür	01.02.2015 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	0	0
Onur Hüdayioğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Muratpaşa Mah. Çırçırdere sok. NO. 2 Yakutiye/Erzurum	Genel Müdür Yardımcısı	27.04.2019 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	0	0
Arzu Miroğlu	CFO	Söğütözü Mh. 2176. Cd. Platin Tower Plaza No:7 Kat:13 Daire No:50-51 Çankaya-ANKARA	CFO	23.09.2024 tarihinden itibaren görevini sürdürmektedir.	0	0

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Bilal Aslan – Yönetim Kurulu Başkanı

1964 yılında doğan Bilal Aslan, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. Mezuniyetinin ardından kendi ofisini kurmuş, mali müşavir olarak iş hayatına başlamıştır. Aslan, 1995 yılında İGDAŞ Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 7 yıl süren bu görevinin ardından BELBİM Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. Daha sonra özel sektöre geçerek çeşitli sektörlerde üst düzey yöneticilik yapmıştır. 2007 yılında Merkez Medya Mali İşler Grup Başkanı'yken İGDAŞ'a Genel Müdür olarak atanmıştır. Bu görevinin ardından sırasıyla İSPER Genel Müdürü, AKFEL Holding'de Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO (Kayyum) olarak görev almıştır. Üsküdar Akaryakıt A.Ş şirketinin kurulmasında görev almış, şirketin kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak iş hayatına devam etmiştir. Aslan, halihazırda YEDAŞ Yönetim Kurulu Başkanı ve Aras EDAŞ Yönetim Kurulu Başkanıdır.

Sefa Kiler – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1989 yılında İstanbul'da doğmuştur. 2012 yılında İstanbul Arel Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümünde lisans eğitimini bitirmiştir. Yurtdışı yabancı dil okullarında dil eğitimi ve sertifikalar almıştır. Sivil toplum kuruluşlarında (Genç MÜSİAD) yönetim kurulu üyesi olarak görevler üstlenmiştir. Ak Parti Genel Merkez Gençlik Kolları merkez karar ve yönetim kurulu (MKYK) üyesi görevinde bulunmuştur. 2018-2023 yılları arasında Ak Parti İstanbul Bahçelievler belediye meclis üyeliğinde görev yapmıştır. Halen Aras EDAŞ'ta Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevini yürütmektedir. Ayrıca Kiler Holding bünyesinde inşaat ve enerji işleri ile ilgili yönetici pozisyonunda görev almaktadır.

Nihat Özdemir – Yönetim Kurulu Üyesi

1965 yılında Rize'nin Çayeli ilçesinde doğan Nihat Özdemir, ilk, orta ve lise tahsilini burada, üniversite eğitimini İstanbul Aydın Üniversitesi İletişim Fakültesinde tamamlamıştır. Çalışma hayatına ilk olarak babasının ticarethanesinde başlamıştır. Profesyonel iş hayatına 1988 yılında Teknogon A.Ş.'de başlayan Özdemir, çeşitli kademe ve şirketlerde yöneticilik yapmıştır. 2003 yılında Kiler Holding Perakende Grubu Genel Müdürü olarak atanmıştır. Uzun yıllar bu görevi yürüten Özdemir bu süreçte Gıda Perakendecileri Derneği kurucu başkanlığını üstlenerek 2 dönem yönetim kurulu başkanlığını yürütmüştür. Bunun yanında çeşitli dernek ve kurumlarda da yönetim kurulu üyelikleri yapmıştır. Halen Kiler Holding ve bünyesine bağlı şirketlerde yönetim kurulu üyeliği yapmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arıtı Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Hasan Yasir Bora – Yönetim Kurulu Üyesi

1996 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra; 2000 yılında Sakarya Üniversitesi'nde Makine Mühendisliği Bölümünde yüksek lisans eğitimini ve ardından 2014 yılında MBA eğitimini tamamlamıştır. Hasan Yasir Bora çalışma hayatına 1996 yılında İGDAŞ İstanbul Gaz Dağıtım A.Ş.'nde başlayarak, 2004 yılında Arsan Doğalgaz Dağıtım Şirketi'nde Proje Koordinatörü olarak devam etmiştir. 2007 yılında çalışmaya başladığı Kayserigaz'da, 2010-2017 yılları arasında Genel Müdür olarak görev almıştır. 2017 yılında atandığı EWE Turkey Holding A.Ş. Operasyondan Sorumlu Genel Müdür (COO) görevinin yanı sıra Bursagaz, Kayserigaz ve Enervis Şirketleri'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı da yürütmüştür. 25 yılı aşkın süredir enerji sektörünün çeşitli alanlarında deneyimi bulunan Bora, 2019-2022 yılları arasında YEDAŞ Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmış, 2022 yılı itibariyle YEDAŞ Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Aras EDAŞ Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Yunus Başarı – Yönetim Kurulu Üyesi

1987 Diyarbakır merkez doğumlu Yunus Başarı, ilk ve orta öğrenimini de Diyarbakır'da tamamlamıştır. Fırat Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olan Başarı, kariyerine elektrik dağıtım transformatörlerinin tasarımı, üretimi ve yurtiçi ile yurtdışı satış süreçlerinde görev alarak başlamıştır. TÜBİTAK ile kuru tip transformatör ve metal oksit parafudr geliştirme projelerinde yer almıştır. Dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesiyle birlikte Dicle EDAŞ'ta elektrik dağıtım sektörüne adım atmıştır. Sonrasında Boğaziçi EDAŞ, Akdeniz EDAŞ ve Çamlıbel EDAŞ şirketlerinde üst düzey rollerde görev yapmıştır. Elektrik dağıtım sektöründen üretim sektörüne geçiş yapan BAŞARI, Göktekin Enerji ile kapsamlı GES projelerini tamamlamıştır. 2024 Mart ayından itibaren Kiler Holding Enerji Grup Koordinatörü ve Aras EDAŞ Yönetim Kurulu Üyesi olarak, holdingin hem üretim hem de dağıtım alanında görev yapmaktadır.

Kamile Çiğdem Yüksel – Yönetim Kurulu Üyesi

1980 Kayseri doğumlu Kamile Çiğdem Yüksel, orta ve lise öğrenimini Vehbi Koç Vakfı Koç Özel Lisesi'nde onur listesinde tamamladıktan sonra Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde hukuk eğitimini tamamlamıştır. Adliye stajının ardından Beko Sanayi A.Ş.'de stajyer avukat olarak stajını tamamladıktan sonra 2006 yılında Çalık Holding A.Ş.'nin hukuk departmanında avukat olarak göreve başlamıştır. 8 yıl boyunca Çalık Holding A.Ş. bünyesinde başta tekstil ve inşaat olmak üzere yurtiçi ve yurtdışındaki grubun tüm faaliyet alanlarında müşavirlik hizmetleri verdikten sonra 2014 yılında Gap İnşaat Yatırım ve Dış Ticaret A.Ş. bünyesinde oluşturulan hukuk direktörlüğüne müdür olarak atanmıştır. Sn. Yüksel 2023 yılında aynı departmanda hukuk koordinatörü görevine terfi etmiş olup, 5 yılı aşkın süredir de Gap İnşaat Yatırım ve Dış Ticaret A.Ş. hukuk departmanının yöneticiliğini üstlenmektedir. 16.5.2023 tarihinden itibaren Aras EDAŞ yönetim kurulu üyesi olarak görevini yapmaktadır.

<u>Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:</u>

Fikret AKBAŞ – Genel Müdür

Fikret AKBAŞ, 1955 yılında Kahramanmaraş'ta doğdu. İlk ve orta öğrenimini Kahramanmaraş'ta tamamladı. 1980 yılında Ankara Devlet Mimarlık ve Mühendislik Akademisinden mezun oldu. Adalet Bakanlığı, İller Bankası ve Türkiye Elektrik Kurumu İzmir Bölge Müdürlüklerinde Mühendis ve Başmühendis olarak çalışmıştır. 1990 yılında

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Türkiye Elektrik Kurumu Aydın Müessese Müdürlüğünde Tesis Müdürü, 1994 yılında TEDAŞ Aydın Müessese Teknik Müdür Yardımcısı ve 1996 ve 2002 yılları arasında TEDAŞ Aydın Müessese Müdürü ve Yönetim Komitesi Başkanı olarak görev yapmıştır.2002-2008 yılları arasında AYEDAŞ Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkanı, 2008-2010 yılları arasında AYDEM Genel Koordinatörü, 2010-2012 Aksa Elektrik Dağıtım Şirketleri Genel Koordinatörü olarak çalışmıştır.2015 yılından itibaren Araş EDAŞ'ta Genel Müdürlük görevini halen yürütmektedir.

Onur HÜDAYİOĞLU – Genel Müdür Yardımcısı

1979 yılında Kahramanmaraş'ta doğan Onur HÜDAYİOĞLU 2002 Yılında 9 Eylül Üniversitesi Elektrik – Elektronik Mühendisliğinden mezun olmuştur. 2003 Yılında K.Maraş KİPAŞ Denim A.Ş'de çalışma hayatına adım atan HÜDAYİOĞLU, 2004 yılında GÖKSU EDAŞ bünyesinde çalışmaya başlamıştır. GÖKSU EDAŞ şirketinin özelleştirilmesi ile birlikte 2011 yılından sonra AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.de çalışmaya devam etmiştir. GÖKSU EDAŞ ve AKEDAŞ EDAŞ bünyesinde Müşteri Hizmetleri Müdürlüğü, Tahakkuk Tahsilat Müdürlüğü ve Regülasyon Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür. 2015 Yılında Aras EDAŞ bünyesinde çalışmaya başlamıştır. ARAS EDAŞ bünyesinde Genel Müdür Danışmanlığı, Regülasyon Koordinatörlüğü ve Genel Müdür Yardımcılığı pozisyonlarında görev almıştır ve halen Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

ARAS EDAŞ bünyesindeki Mali İşler Koordinatörlüğü, Regülasyon Koordinatörlüğü ve Müşteri Hizmetleri Koordinatörlüğü ekipleri ile birlikte çalışmaktadır.

Müşteri Hizmetleri Koordinatörlüğü bünyesindeki ekip arkadaşları ile birlikte Şirketin, Müşterilerine ilişkin saha hizmetleri ve bu hizmetlerin finansal yansımalarını;

Mali işler Koordinatörlüğü ile Şirketin finansal analizleri ve işlemlerinin takip ve yönetilmesi;

Regülasyon Koordinatörlüğü ile birlikte Şirketin regülatif düzenlemeler kapsamındaki EPDK, T.C Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, TEDAŞ Genel Müdürlüğü, EPİAŞ, TEİAŞ vb kurum ve kuruluşlar ile olan ilişkiler, raporlamalar ve görüşmeleri organize ederek;

Şirketin yükümlülüklerinin eksiksiz ve tam olarak yerine getirilmesi ve sürdürülebilirliğinin devam etmesi için çalışmalarına devam etmektedir.

Arzu MİROĞLU- CFO

1977 yılında Ankara'da doğan Arzu MİROĞLU, 1995 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1999 yılında ise Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Aynı yıl, PwC İstanbul Ofisi'nde vergi bölümünde profesyonel kariyerine başlayan Miroğlu, kariyerinin ilk yıllarında vergi mevzuatı ve mali denetim alanlarında kapsamlı bir deneyim kazanmıştır. 25 yılı aşkın kariyeri boyunca, vergi, muhasebe, finans, bütçe planlama ve finansal raporlama alanlarında uzmanlaşan Miroğlu, yerli ve yabancı birçok şirkette üst düzey yöneticilik görevleri üstlenmiştir. MAN Türkiye, Knauf, Schott Orim, Weatherford ve ITC gibi önde gelen şirketlerin finansal süreçlerini yönetmiş; otomotiv, inşaat, cam üretimi, petrol sondajı ve yenilenebilir enerji gibi çeşitli sektörlerde görev alarak çok yönlü bir deneyim kazanmıştır. Miroğlu'nun kariyeri boyunca üstlendiği başlıca sorumluluklar arasında büyük sermaye projelerinin finansmanı, uluslararası vergi stratejilerinin geliştirilmesi, maliyet optimizasyonu, şirket birleşmeleri ve satın almalar gibi stratejik görevler yer almaktadır. Bu süreçte, finansal liderlik ve risk yönetimi konularında başarılı projelere imza atmış, şirketlerin finansal performansını sürdürülebilir bir şekilde geliştirmelerine katkıda bulunmuştur. 2002 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir (SMMM) unvanını, 2013 yılında ise Bağımsız

Denetçilik sertifikasını almıştır. 23.09.2024 tarihinden itibaren Aras EDAŞ bünyesinde CFO olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ilişkin bilgilere yer verilmiş olup; söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliği açısından yalnızca doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir. Aşağıdaki tablolarda yer almayan yönetim kurulu üyesi ve yönetimde söz sahibi personelin başka şirketlerde herhangi bir ortaklığı, yönetim ve denetim kurulu üyeliği söz konusu değildir.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar (TL)	Oran (%)	
Bilal Aslan	Üsküdar Akaryakıt A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Etmiyor
	Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Etmiyor
	Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	0	0	Devam Ediyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	0	0	Devam Ediyor
Sefa Kiler	Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0	0	Devam Ediyor
Nihat Özdemir	Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
Hasan Yasir Bora	Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür	0	0	Devam Etmiyor
	Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
	Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0	0	Devam Ediyor

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar (TL)	Oran (%)	
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
Kamile Çiğdem Yüksel	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Denetim Komitesi Üyesi	0	0	Devam Ediyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor
Yunus Başarı	CK Holding	Operasyon Direktörü	0	0	Devam Etmiyor
	Göktekin Enerji A.Ş.	Operasyon Direktörü	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	0	0	Devam Ediyor

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son beş yılda, idari, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanı	Görevi	Sermayesi		Durum (Devam Ediyor / Devam Etmiyor)
			Tutar (TL)	Oran (%)	
Fikret Akbaş	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür	0	0	Devam Ediyor
Onur Hüdayioğlu	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	0	0	Devam Ediyor
Arzu Miroğlu	ITC Invest Trade Consulting	CFO	0	0	Devam Etmiyor
	Viking Services	Mali İşler Direktörü	0	0	Devam Etmiyor
	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	CFO	0	0	Devam Ediyor

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve yönetimde söz sahibi personeline cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)			
Ödeme Açıklaması	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**
Üst düzey personele (*) ödenen maaş, prim ve diğer faydalar	58.668.790	57.004.092	44.917.675
Huzur Hakkı	729.248	1.126.111	1.523.340
Toplam	**59.398.038**	**58.130.203**	**46.441.015**

(*) Üst düzey personel kapsamında Şirket kapsamındaki genel müdür, genel müdür yardımcısı, CFO, danışman, koordinatör, il koordinatörleri ve müşavir rolleri dahil edilmiştir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için herhangi bir karşılık ayrılmamaktadır.

31.12.2023	Kıdem Tazminat Yükü (TL)	İzin Yükü (TL)
Yönetim Kurulu	0	0
Yönetimde Söz Sahibi Personel	356.299,96	945.012,57
TOPLAM	**356.299,96**	**945.012,57**

31.12.2024	Kıdem Tazminat Yükü (TL)	İzin Yükü (TL)
Yönetim Kurulu	0	0
Yönetimde Söz Sahibi Personel	449.378,57	1.870.983,36
TOPLAM	**449.378,57**	**1.870.983,36**

31.12.2025	Kıdem Tazminat Yükü (TL)	İzin Yükü (TL)
Yönetim Kurulu	0	0
Yönetimde Söz Sahibi Personel	794.958,28	2.121.470,80
TOPLAM	**794.958,28**	**2.121.470,80**

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Bilal Aslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı	06.03.2026 tarihinden 3 yıllığına / 3 yıl
Sefa Kiler	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	06.03.2026 tarihinden 3 yıllığına / 3 yıl
Hasan Yasir Bora	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden 3 yıllığına / 3 yıl
Kamile Çiğdem Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden 3 yıllığına / 3 yıl
Nihat Özdemir	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden 3 yıllığına / 3 yıl
Yunus Başarı	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket Yönetim Kurulu Üyesi	06.03.2026 tarihinden 3 yıllığına / 3 yıl

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Fikret Akbaş	Genel Müdür	Genel Müdür	01.02.2015 /Süresiz
Onur Hüdayioğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Regülasyon Koordinatörü /Genel Müdür Yardımcısı	27.04.2019 / Süresiz
Arzu Miroğlu	CFO	CFO	23.09.2024/ Süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesine göre "*TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.*"

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelere uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 16'ncı maddesine göre "*SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.*"

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

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

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in dönem sonları itibarıyla çalışan sayılarına ilişkin bilgi Şirket'in faaliyet gösterdiği her bir lokasyon özelinde aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Şirket'in Personel Sayısı	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Ağrı	66	29	95	71	28	99	70	26	96
Ankara	10	-	10	10	-	10	13	-	13
Ardahan	28	6	34	27	8	35	26	8	34
Bayburt	20	9	29	20	7	27	18	8	26
Erzincan	55	11	66	53	19	72	49	18	67
Erzurum	314	91	405	339	93	432	326	93	419

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in Personel Sayısı	31.12.2023			31.12.2024			31.12.2025		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Iğdır	31	4	35	29	4	33	25	7	32
Kars	46	17	63	46	17	63	47	19	66
Toplam	**570**	**167**	**737**	**595**	**176**	**771**	**574**	**179**	**753**

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 06.03.2026 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına ve dolayısıyla toplam oy hakkının tamamına (%100) Doğu Aras sahiptir. Şirket'in sermayesinde doğrudan pay sahibi bulunan bir gerçek kişi olmayıp ilgili ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Tablo 1: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Doğu Aras	301.970.727,00	100	301.970.727,00	100	664.335.599	100	664.335.599	100
TOPLAM	**301.970.727,00**	**100**	**301.970.727,00**	**100**	**664.335.599**	**100**	**664.335.599**	**100**

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Doğu Aras'ın ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Tablo 2: Doğu Aras'ın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Çalık Enerji	106.287.311,05	42,51	106.287.311,05	42,51	221.212.681,93	46,10	221.212.681,93	46,10
Kiler Holding	99.999.997,76	40	99.999.997,76	40	214.925.373,12	44,79	214.925.373,12	44,79
Halka Açık Kısım	43.712.691,19	17,49	43.712.691,19	17,49	43.712.691,19	9,11	43.712.691,19	9,11
TOPLAM	**250.000.000**	**100**	**250.000.000**	**100**	**479.850.746,24**	**100**	**479.850.746,24**	**100**

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Çalık Enerji'nin ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Tablo 3: Çalık Enerji'nin Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Çalık Holding	1.479.056.993,55	95,42	1.479.056.993,55	95,42	1.479.056.993,55	95,42	1.479.056.993,55	95,42
Kırmızı Elmas Enerji ve Altyapı Yatırımları A.Ş.	69.389.181,04	4,47	69.389.181,04	4,47	69.389.181,04	4,47	69.389.181,04	4,47
Ahmet Çalık	1.553.825,41	0,10	1.553.825,41	0,10	1.553.825,41	0,10	1.553.825,41	0,10
TOPLAM	**1.550.000.000**	**100**	**1.550.000.000**	**100**	**1.550.000.000**	**100**	**1.550.000.000**	**100**

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Çalık Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Tablo 4: Çalık Holding'in Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Ahmet Çalık	367.999.998	92	367.999.998	92	367.999.998	92	367.999.998	92
Delta Netherlands B.V.	32.000.000	8	32.000.000	8	32.000.000	8	32.000.000	8
Başak Yönetim Sistemleri A.Ş.	1	0	1	0	1	0	1	0
Irmak Yönetim Sistemleri A.Ş.	1	0	1	0	1	0	1	0
TOPLAM	**400.000.000**	**100**	**400.000.000**	**100**	**400.000.000**	**100**	**400.000.000**	**100**

Şirket'in son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Kiler Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Tablo 5: Kiler Holding'in Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Ümit Kiler	460.416.665,00	28,33	427.916.665,00	26,33	1.110.416.665,00	31,06	1.077.916.665,00	30,15
Nahit Kiler	460.416.667,50	28,33	427.916.667,50	26,33	1.110.416.667,50	31,06	1.077.916.667,50	30,15
Vahit Kiler	460.416.667,50	28,33	427.916.667,50	26,33	1.110.416.667,50	31,06	1.077.916.667,50	30,15
Halka Açık Kısım	243.750.000,00	15	341.250.000,00	21	243.750.000,00	6,82	341.250.000,00	9,55
TOPLAM	**1.625.000.000,00**	**100**	**1.625.000.000,00**	**100**	**3.575.000.000,00**	**100**	**3.575.000.000,00**	**100**

Buradan hareketle, Şirket'in, sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Tablo 6: İhraççı'nın Dolaylı Gerçek Kişi Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Ahmet Çalık	112.695.475,31	37,32	112.695.475,31	37,32	269.122.351,15	40,51	269.122.351,15	40,51
Ümit Kiler	34.213.283,37	11,33	31.193.576,10	10,33	92.409.081,82	13,91	89.685.305,87	13,50
Nahit Kiler	34.213.283,37	11,33	31.193.576,10	10,33	92.409.081,82	13,91	89.685.305,87	13,50
Vahit Kiler	34.213.283,37	11,33	31.193.576,10	10,33	92.409.081,82	13,91	89.685.305,87	13,50
Halka Açık Kısım	69.121.099,41	22,89	78.180.221,22	25,89	72.611.880,97	10,93	81.048.943,07	12,20
Diğer*	17.514.418,17	5,80	17.514.418,17	5,80	45.108.387,17	6,79	45.108.387,17	6,79
TOPLAM	**301.970.727,00**	**100**	**301.970.727,00**	**100**	**664.335.599**	**100**	**664.335.599**	**100**

(*) Şirket'in, sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5'ten daha az olan olan nihai gerçek kişi pay sahiplerini ifade etmektedir.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 301.970.727 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 301.970.727 adet paya ayrılmıştır. Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 gruba ayrılmış olup; toplamda 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

Şirket'in sermayesinin tamamı Doğu Aras'a aittir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.06.2025 tarih ve 36/1144 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerde 1.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 301.970.727 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 301.970.727 adet paya ayrılmıştır. Çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Doğu Aras	1,00	90.591.218	30
B	Nama	İmtiyaz yoktur – Doğu Aras	1,00	211.379.509	70
TOPLAM				**301.970.727**	**100**

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan tek bir kişi bulunmamaktadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar / düzenlemeler hakkında bilgi:

Kiler Holding ve Çalık Enerji, Şirket'in kontrolünü elinde bulunduran tek pay sahibi olan Doğu Aras sermayesinin, halka arz sonrasında da Kiler Holding ve Çalık Enerji tarafından ortak kontrol edilecek olması sebebiyle, hissedarlar olarak Doğu Aras'taki ortaklıklarının şartlarına, hissedarlar arasındaki ilişkilere ve hissedarların birbirlerine karşı hak ve yükümlülüklerine, Doğu Aras yönetimine ve yönetim kurulunun oluşumu da dahil Doğu Aras'ın kontrolüne ve Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın her birinin sermayesinin Kiler Holding ve Çalık Enerji tarafından dolaylı olarak halka açık paylar haricindeki payların %50 - %50 ortak kontrol ediliyor olması sebebiyle Aras EDAŞ ve Aras EPSAŞ'ın yönetimine ve yönetim kurullarının oluşumu da dahil kontrolüne ilişkin hüküm ve şartların TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabi olarak düzenlenmesi amacıyla, 04.05.2013 tarihli hissedarlar sözleşmesinin yerine geçmek

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

üzere 19.10.2021 tarihinde bir hissedarlar sözleşmesi (**"Hissedarlar Sözleşmesi"**) akdetmişlerdir.

Sözleşme kapsamında Şirket'in %100 pay sahibi olan Doğu Aras'ın pay sahibi değişikliklerine ilişkin düzenlemeler aşağıdaki şekilde yer almaktadır:

Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca Kiler Holding ve Çalık Enerji, Doğu Aras'ın ana sözleşmesinde yer alan ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında sözleşmede belirtilen şartlara aykırı olarak kendi A Grubu ve B Grubu paylarını tamamen veya kısmen bir üçüncü tarafa temlik edemeyeceklerini kabul etmişlerdir. Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında ayrıca, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin, her zaman Doğu Aras sermayesinde ayrı ayrı sahip oldukları toplam payların birbirine eşit olması ve aynı oranı temsil eden pay sahipliğini koruması şartı ile, C Grubu paylarına ilişkin herhangi bir devir sınırlaması bulunmadığı düzenleme altına alınmıştır.

Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında ayrıca, Kiler Holding'in sahip olduğu A Grubu payların adedi ile Çalık Enerji'nin sahibi olduğu B Grubu payların adedi birbirine eşitliğini koruduğu sürece, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin, ayrı ayrı sahip oldukları C Grubu payların adedinin birbirine eşitliğini korumaya ve bu eşitliğin tesisi için gerekli iş ve işlemlerin yapılmasına yönelik taahhütleri yer almaktadır. Bununla birlikte sözleşmede, bu taahhüdün A Grubu paylar ile B Grubu payların grup şirketlerine devri durumunda da geçerliliğini koruyacağı; ancak, A Grubu paylar ile B Grubu payların, aşağıda açıklandığı üzere "ilk teklifi yapma hakkı" ve "önalım ve birlikte satma hakkı" hükümleri uyarınca devri de dahil olmak üzere, izin verilen devirlere ilişkin düzenlemeler uyarınca grup şirketlerine devri dışında başka herhangi bir surette devredilmesi ve anılan devir neticesinde, Kiler Holding'in sahip olduğu A Grubu payların adedi ile Çalık Enerji'nin sahibi olduğu B Grubu payların adedinin Hissedarlar Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak birbirine eşit olmadığı tarih itibarıyla uygulanmayacağı düzenlenmektedir.

Yukarıda açıklanan hükümler uyarınca, imtiyazlı A Grubu ve B Grubu paylarına tek bir kişinin sahip olma ihtimali bulunmakta olup, yukarıda anılan hükümlerin uygulanması durumunda İhraççı'nın %100 pay sahibi olan Doğu Aras'ın yönetim hakimiyetinin değişmesi muhtemeldir.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Doğu Aras sahiptir ve bu sebeple Şirket'in sermayede veya toplam oy hakkı içinde payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Ticari Alacaklar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	1.024.560.387	401.747.272	161.771.063
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (**)	1.503.788	1.393.906	1.427.449
İpek Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	153.636	108.053	136.116

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	147.683	106.241	131.069
Yakamoz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	143.708	110.837	127.221
Mehtap Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	140.771	109.383	124.397
Tanyeri Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	138.012	115.522	127.812
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	141.594	109.650	122.814
Deniz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	133.174	112.342	122.290
Ufuk Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	141.536	111.391	126.033
PKN Enerji Hizmet Adi Ortaklığı(***)	178.182	36.606	42.644
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	70.953	61.995	59.022
Yeşilırmak Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	0	96.619	134.183
Toplam	**1.027.453.424**	**404.219.817**	**164.452.113**

(*) İlgili tutarlar dağıtım sistem kullanım gelirlerine ilişkin alacak tutarlarından oluşmaktadır.

(**) İlgili tutarlar elektrik üretim şirketlerinin dağıtım şebekesine bağlanmaları ve bu şebekeyi kullanmaları nedeniyle oluşan dağıtım sistem kullanım bedellerinden doğan alacaklardan oluşmaktadır.

(***) İlgili tutarlar yansıtılan personel yemek bedellerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	944.686.880	0	0
Toplam	**944.686.880**	0	0

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	12.397	8.587	10.578
Toplam	**12.397**	**8.587**	**10.578**

(*) İlgili tutar ticari ilişki kapsamında verilmiş teminat (depozito) niteliğindedir ve piyasa işlemleri veya sözleşme yükümlülüklerinin güvence altına alınması için verilen tutarlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar (TL)	**31.Ara**		
	2023	**2024**	**2025**
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*)	181.503.693	1.433.974.736	1.051.187.777
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (**)	45.595.455	57.571.805	63.848.182
Çalık Holding A.Ş. (***)	43.180.166	229.236	50.220.000
Kiler Holding A.Ş. (***)	42.979.889	0	50.220.000
Tureks Turizm Taşımacılık A.Ş.	11.338.843	0	0
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	0	327.230	0
Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	0	486.972	0
Referans Sigorta A.Ş. (****)	0	0	69.040
Toplam	**324.598.046**	**1.492.589.979**	**1.215.544.999**

(*) İlgili tutar, Şirket tarafından yapılan ihaleler sonucu DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'nın kazandığı ihalelere ilişkin vermiş olduğu hizmetler sonucu ortaya çıkan ticari borçlara ilişkin bakiyelerden oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

(**) İlgili tutar, alınan çağrı merkezi hizmetinden oluşmaktadır.

(***) Ödenen kefalet bedelinden oluşmaktadır.

(****) İlgili tutar, sigorta poliçelerinden oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*)	47.453.525	5.452.101	4.165.333
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (**)	311.818.214	785.353.970	500.000.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	944.904	0	0
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (***)	0	580.157.453	215.401.814
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	18.030	12.489	60.375
Toplam	**360.234.673**	**1.370.976.013**	**719.627.522**

(*) İlgili tutar, alınan depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

(**) İlgili tutar, 2024 yılı karının Genel Kurul kararıyla ödenecek temettü miktarlarının toplamından oluşmaktadır.

(***) İlgili tutar, müşterilerden tahsil edilen elektrik faturalarının perakende şirketine gönderilecek kısmından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı (*)	73.541.196	50.936.294	192.279.303
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (**)	110.312.016	76.404.596	811.634.782
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (***)	0	0	14.200.000
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş.	12.348	0	0
Toplam	**183.865.560**	**127.340.890**	**1.018.114.085**

(*) İlgili tutarlar,faaliyetlere ilişkin alınan depozito ve teminat tutarlarından oluşmaktadır.

(**) İlgili şirketin K1 ve K2 kapsamındaki satış veya hizmet borçlarını güvence altına almak için Şirket'e verdiği teminat bedellerinden oluşmaktadır.

(***) İlgili tutar, elektrik dağıtım hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin çağrı merkezine gelen çağrı ve çağrı merkezi tarafından yapılan çağrı-dış arama hizmetinin alınına ilişkin olarak alınmış depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Hasılat (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	4.393.469.382	3.770.591.164	4.435.347.164
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı	7.574.778	1.508.882	1.019.995
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (**)	27.783.998	23.671.172	28.743.005
Yeşilırmak Elektrik Perakende A.Ş.	0	296.269	870.477
İpek Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.796.170	2.331.674	2.778.746
Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.844.534	2.379.541	2.807.205
Yakamoz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.806.511	2.348.479	2.774.588
Ufuk Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.810.054	2.347.612	2.767.473
Deniz Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.773.811	2.332.418	2.750.878
Tanyeri Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.824.478	2.364.968	2.793.664

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Hasılat (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.759.996	2.291.722	2.703.579
Mehtap Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	2.800.040	2.354.783	2.730.581
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş. (**)	1.367.618	1.148.708	1.335.469
Toplam	**4.452.611.370**	**3.815.967.392**	**4.489.422.824**

(*) Şirketin elektrik satışının gerçekleşebilmesi için verdiği operasyonel ve sistem hizmetlerinin dönemsel tutarlarından oluşmaktadır.

(**) Üretim santrallerinin dağıtım şebekesini kullanması nedeniyle ödemesi gereken şebeke ve hizmet bedellerinden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (*)	239.417.072	110.802.040	33.150.314
Momentum Enerji Elektrik Üretim A.Ş. (**)	0	0	9.143.830
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı (**)	2.933.904.120	3.510.395.186	3.026.162.901
Toplam	**3.173.321.192**	**3.621.197.226**	**3.068.457.045**

(*) İlgili tutarlar, elektrik perakende satış faaliyetini yürüten Aras EPSAŞ tarafından tahsil edilmekle birlikte, elektrik dağıtım faaliyetleri kapsamında Şirket tarafından üstlenilen ve ilgili mevzuat çerçevesinde yansıtılan maliyetlerden oluşmaktadır. Elektrik piyasasının düzenlemeye tabi yapısı gereği, dağıtım ve perakende satış faaliyetleri ayrıştırılmış olup, söz konusu maliyetler EPDK tarafından belirlenen düzenlemeler ve tarifeler çerçevesinde ilgili taraflar arasında tahsilat ve maliyet aktarım mekanizması kapsamında muhasebeleştirilmektedir.

(**) İlgili tutar, yatırım kapsamında gerçekleştirmiş olduğu yatırım projelerine ait harcamalardan oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Çalık Holding A.Ş. (*)	2.275.293	1.829.596	887.514
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (**)	18.667.148	11.510.860	10.301.891
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (***)	127.309.999	78.981.469	79.117.862
Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	0	553.935	0
Sigortayeri Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş. (****)	39.240.318	59.539.153	151.253.511
Referans Sigorta A.Ş.	0	0	477.853
Tureks Turizm A.Ş.	11.800.142	0	0
Akılcı Bilişim ve Danışmanlık A.Ş. (*****)	2.592.125	1.376.364	1.393.263
Toplam	**201.885.025**	**153.791.377**	**243.431.894**

(*) Grup'un ana hissedarları olup her türlü danışmanlık ve IT altyapı desteği sağlanmaktadır.

(**) İlgili tutar, elektrik kullanım bedeline ilişkin yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

(***) İlgili şirkete ödenen kira giderlerinden oluşmaktadır.

(****) İlgili tutar, sigorta ve poliçeler kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

(*****) İlgili tutar, elektrik enerjisi kullanıcısının tesisinin elektrik dağıtım şebekesine bağlanması için dağıtım şirketiyle yaptığı anlaşmanın bakım bedeline ilişkin alınan hizmet ilişkin ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Bizim Menkul Değerler A.Ş. | Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. | Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı(*)	1.799.824.468	2.293.463.344	2.016.464.829
Toplam	**1.799.824.468**	**2.293.463.344**	**2.016.464.829**

(*) İlgili adi ortaklık ihale yoluyla Şirket'e elektrik dağıtımı için arıza, planlı ve plansız bakım ve onarım hizmetleri sağlamaktadır.

Finansman Gelirleri ve Diğer Gelirler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	107.781.591	461.021.497	0
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı	43.765.048	4.946.269	0
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	307.778	0	0
Tureks Turizm Taşimacilik A.Ş.	0	6.544.616	0
Esen Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	0	233	0
Seher Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	0	25	0
Duru Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	0	25	0
Diğer	1.017.609	0	0
Toplam	**152.872.026**	**472.512.665**	0

İlişkili taraflara finansman amacıyla verilen borçlara ilişkin faiz gelirlerinden ve gecikme bedellerinden oluşmaktadır.

Finansman Giderleri ve Diğer Giderler (TL)	31.Ara		
	2023	2024	2025
Kiler Holding A.Ş. (*)	44.728.440	38.860.526	46.196.944
Çalık Holding A.Ş. (*)	44.728.440	38.860.526	46.196.944
DTM Enerji Yatırım Adi Ortaklığı	20.696	68.467	0
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. (**)	26.385.927	28.185.099	209.136.239
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	0	106.380.070	0
Toplam	**115.863.503**	**212.354.689**	**301.530.127**

(*) Adat ve kefalet komisyonu ödemelerinden oluşmaktadır

(**) Adat faiz bedeli ödemesinden oluşmaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflarından olan alacaklar ve ilişkili taraflarına olan borçlar için 30 gün vade uygulamaktadır (31 Aralık 2024: 30 gün, 31 Aralık 2023: 30 gün)

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatının içindeki 31.12.2023, 2024 ve 2025 tarihinde sonra eren 12 aylık dönemlerde ise sırasıyla %23, %20 ve %25 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılında söz konusu oranda meydana gelen azalış, ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerin tutarındaki sınırlı artışa karşılık Şirket'in toplam net satış hasılatında gerçekleşen artıştan kaynaklanmıştır. 2025 yılında ise ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerin

tutarındaki artışın, Şirket'in toplam net satış hasılatındaki değişime kıyasla daha yüksek gerçekleşmesi nedeniyle söz konusu oranda yeniden artış meydana gelmiştir.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler Şirket'in faaliyetlerinin doğal bir parçası olup, söz konusu işlemler ilgili mevzuat ve piyasa koşulları çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 301.970.727 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 301.970.727 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.06.2025 tarih ve 36/1144 sayılı toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in ayni sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket nezdinde sermaye artırımı yapılmamıştır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Bizim Menkul Değerler A.Ş. | Doğu Arar Enerji Yatırımları A.Ş. | Arsa Elektrik Dağıtım A.Ş.

22.12.2025 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerde 1.500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 301.970.727 adet payın 90.591.218 adedi nama yazılı A Grubu ve 211.379.509 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak seçilecek 6 üyeden oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim kurulu üyesi olmak için hissedar olunması şart değildir. Genel kurul, lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde her zaman değiştirebilir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Akra Enerji Yatırımları A.Ş.

Arak Elektrik Dağıtım A.Ş.

Yönetim kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde yönetim kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği adaylar arasından, göreve devam eden yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu tarafından seçilmek suretiyle, yönetim kurulunca atanır. Ataması genel kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri ve görev süreleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK, Elektrik Piyasası Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Sermayenin azaltılması hakkında Esas Sözleşme değişiklikleri EPDK'nın iznine tabidir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır. Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket borsada işlem görmek üzere ihraç edilecek hariç hamiline yazılı pay senedi çıkaramaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Temsil ve İlzamı" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Yönetim kurulu, düzenleyeceği TTK'nın 367'nci maddesi uyarınca bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Yönetim Kurulu, TTK'nın 370/2'nci maddesi uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 371. 374. ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır. Yönetim Kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir ve işlemler gerçekleştirebilir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket ünvanı altına konmuş ve şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gerekir. Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her tür zarardan dolayı Yönetim Kurulu müteselsilen sorumludur.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (EK 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (EK 2) İzahname ekinde yer almaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır:

Şirket'in amacı, TTK, SPKn ve Elektrik Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak Erzurum, Ağrı, Ardahan, Bayburt, Erzincan, Iğdır, Kars il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım hizmeti faaliyetlerinin yürütülmesidir. Bu amaç doğrultusunda Şirket aşağıdaki hususlar ile iştigal edebilir:

1. İlgili mevzuat ile dağıtım lisansı hükümlerine uygun olarak, dağıtım lisansında belirlenen bölgelerde elektrik enerjisi dağıtım hizmeti yapmak.

2. Elektriği yeterli, kaliteli sürekli, düşük maliyetli ve çevreye uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunmak.

3. Elektrik Piyasası Yan Hizmetler Yönetmeliği hükümleri doğrultusunda yan hizmetler sağlamak.

4. Faaliyet konuları ile ilgili etüd, planlama ve projeleri yapmak; buna bağlı olarak, gerekli tesislerin ve sistemlerin kurulmasını sağlamak.

5. Elektrik dağıtım tesislerini kurmak, işletmek, bakım ve onarımını yapmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak seçilecek 6 (altı) üyeden oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri ve görev süreleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Üyeler, aralarından Yönetim Kurulu'na başkan ve başkan vekili seçer.

İlaveten, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi, "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi ve "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak seçilecek 6 üyeden oluşmaktadır. A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a. Toplantı vakti: Şirket Genel Kurulu olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul her sene faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde toplanır. Olağanüstü Genel

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Akdeniz Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Kurul Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda TTK, sermaye piyasası mevzuatının ve Ana Sözleşme'nin hükümlere göre toplanarak gereken kararları alır.

b. Toplantı yeri: Genel Kurul, Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanabilir.

c. Müzakerelerin yapılması ve nisaplar: Şirket Genel Kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın Genel Kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların Genel Kurul gündemine alınması zorunludur.

d. Davet şekli: Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nin 29/1 hükmü saklıdır.

e. Oy verme ve vekil tayini: Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahipleri Genel Kurul toplantılarına bizzat katılabilecekleri gibi vekaleten pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci vasıtası ile de katılabilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Uygulanacak Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

g. Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi: Yönetim Kurulu, Genel Kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge Genel Kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel Kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h. Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması: Gerek olağan ve gerekse olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı bakanlık temsilcisinin bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Bizim Menkul Değerler A.Ş. | Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. | Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında Şirket'in %100 pay sahibi olan Doğu Aras'ın pay sahibi değişikliklerine ilişkin düzenlemeler aşağıdaki şekilde yer almaktadır:

Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca Kiler Holding ve Çalık Enerji, Doğu Aras'ın ana sözleşmesinde yer alan ve Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında aşağıda kısaca özetlenen şartlara aykırı olarak kendi A Grubu ve B Grubu paylarını tamamen veya kısmen bir üçüncü tarafa temlik edemeyeceklerini kabul etmişlerdir. Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında ayrıca, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin, her zaman Doğu Aras sermayesinde ayrı ayrı sahip oldukları toplam payların birbirine eşit olması ve aynı oranı temsil eden pay sahipliğini koruması şartı ile, C Grubu paylarına ilişkin herhangi bir devir sınırlaması bulunmadığı düzenleme altına alınmıştır.

Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında ayrıca, Kiler Holding'in sahip olduğu A Grubu payların adedi ile Çalık Enerji'nin sahibi olduğu B Grubu payların adedi birbirine eşitliğini koruduğu sürece, Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin, ayrı ayrı sahip oldukları C Grubu payların adedinin birbirine eşitliğini korumaya ve bu eşitliğin tesisi için gerekli iş ve işlemlerin yapılmasına yönelik taahhütleri yer almaktadır.

Yukarıda açıklanan hükümler uyarınca, imtiyazlı A Grubu ve B Grubu paylarına tek bir kişinin sahip olma ihtimali bulunmakta olup, yukarıda anılan hükümlerin uygulanması durumunda İhraççı'nın %100 pay sahibi olan Doğu Aras'ın yönetim hakimiyetinin değişmesi muhtemeldir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Pay Devirleri" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir

Şirket'in sermayesinin yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak Şirket'in ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler ile Şirket'in payları üzerinde rehin tesis edilmesi ile Şirket'e ilişkin hesap rehni tesis edilmesi ile kefalet verilmesi, her defasında EPDK'nın onayına tabidir. Ancak rüçhan hakkının kullanımına bağlı olarak ortaya çıkan ve kontrol yapısını değiştirmeyen doğrudan veya dolaylı pay değişiklikleri, onaya tabi değildir. Onay verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, pay devri tamamlanmadığı takdirde, verilen onay geçersiz olur. Pay devrinin tamamlanma tarihinden itibaren üç ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur. Bu fıkra hükmü halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine uygulanmaz. Bu fıkra kapsamında onay alınmasını gerektirmeyen diğer değişikliklerin EPDK'ya bildirilmesi ve bu değişiklikler için gerekmesi halinde, değişiklik tarihinden itibaren altı ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur.

Şirket'in paylarının devrine ilişkin yukarıdaki düzenlemeler ile EPDK tarafından ileride yapılacak düzenlemelerin farklılık taşıması halinde, EPDK tarafından yapılacak düzenlemeler uygulanır.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşmesi, bu payların B Grubu paya dönüşmesi için, TTK, sermaye piyasası mevzuatının ve elektrik piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Şirket paylarının borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüşmesi ayrıca, MKK'ya gerekli başvurunun yapılması ve ilgili düzenlemelerde belirlenen diğer işlemlerin tamamlanması suretiyle gerçekleşecektir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Şirket'in birleşme ve bölünmesine ilişkin işlemler EPDK tarafından çıkarılan düzenlemelere tabidir ve söz konusu işlemler gerçekleşmeden önce EPDK'nın onayı alınması zorunludur.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Hisse Satış (Özelleştirme) Sözleşmesi

ÖİB'nin 07.03.2013 tarih ve 2013/37 sayılı kararı uyarınca, 28.06.2013 tarihinde, ÖİB ile Doğu Aras arasında, Şirket'in %100 oranındaki hissesinin Doğu Aras'a satışına ilişkin hisse satış sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca hisselerin satış bedeli, 128.500.000 Amerikan Dolarıdır.

Hisse satış sözleşmesi uyarınca Şirket'in kontrolünün üçüncü kişilere devredilmesi halinde, söz konusu üçüncü kişilerin ÖİB'ye karşı olan tüm taahhüt ve yükümlülükleri üstlenmesinin sağlanması gerekmektedir. Hisse satış sözleşmesi kapsamında, (i) elektrik piyasası mevzuatı kapsamında gerekli onayların alınmak kaydıyla ve (ii) özelleştirme bedelinin ödenmesi amacıyla Doğu Aras tarafından temin edilecek finansmanın teminatı bakımından ÖİB'ye ön yazılı bildirimde bulunmak şartıyla, hisse satış sözleşmesinin imzası sonrasında Şirket payları üzerinde rehin ve intifa hakkı tesis edilmesine izin verilmektedir.

Hisse satış sözleşmesi, Şirket ile TEDAŞ arasında 24.07.2006 tarihinde akdedilmiş olan İHDS (EDAŞ'ın, hisse satış sözleşmesinin tarihi olan 28.06.2013 itibarıyla da yürürlükte ve geçerli olduğuna ilişkin ÖİB'nin beyanını içermektedir.

Hisse satış sözleşmesi kapsamında Doğu Aras, Hazine Müsteşarlığı (*işbu İzahname tarihi itibarıyla, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı*) garantisi altında TEDAŞ tarafından Avrupa Yatırım Bankası ve/veya Dünya Bankası'ndan alınan kredilerle finanse edilen, kredi sözleşmesi imzalanmış ve ihaleleri yapılmış yatırım projelerinden, yüklenici ile TEDAŞ arasında, anılan hisse satış sözleşmesi tarihi itibarıyla sözleşme akdedilmiş olanların, Şirket tarafından tamamlanacağını, proje geri ödemelerinin anılan şirketler tarafından zamanında yapılacağını ve TEDAŞ ile söz konusu şirketler arasında akdedilen protokol hükümlerine uyulacağını da taahhüt etmektedir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Hissedarlar Sözleşmesi

Sözleşmenin Tarihi

Şirket'in özelleştirilmesi kapsamında Şirket paylarının Doğu Aras tarafından iktisap edilmesine ilişkin olarak, Doğu Aras'ın ilgili tarihteki pay sahipleri olan Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş. arasında, Şirket'in sahipliği ve yönetilmesi ile tarafların ilgili hak, görev ve yükümlülüklerini belirlemek üzere 04.05.2013 tarihli bir hissedarlar sözleşmesi akdedilmiştir. Daha sonra, Kiler Alışveriş Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş., 04.10.2013 tarihli hisse satış sözleşmesi uyarınca 31.12.2013 tarihinde Doğu Aras'ta sahip olduğu hisselerin tamamını Kiler Holding'e devir ve temlik etmiştir. Kiler Holding ise 06.01.2017 tarihinde Doğu Aras'ta sahip olduğu hisselerin %1'ini Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş.'ye devir ve temlik etmiş, böylelikle Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş.'nin Doğu Aras'taki hissedarlık oranı %50 olmuştur. Çedaş Elektrik Dağıtım Yatırımları A.Ş. ise, 13.04.2020 tarihinde Çalık Enerji ile birleşerek infisah etmiştir.

Bu kapsamda Kiler Holding ve Çalık Enerji'nin Doğu Aras'ı ortak kontrol etmesi hasebiyle, hissedarlar olarak Doğu Aras'taki ortaklıklarının şartlarına, hissedarlar arasındaki ilişkilere ve hissedarların birbirlerine karşı hak ve yükümlülüklerine, Doğu Aras yönetimine ve yönetim kurulunun oluşumu da dahil Doğu Aras'ın kontrolüne ve Şirket'in her birinin sermayesinin Kiler Holding ve Çalık Enerji tarafından dolaylı olarak halka açık paylar haricinde %50 - %50 ortak kontrol ediliyor olması sebebiyle Şirket'in yönetimine ve yönetim kurullarının oluşumu da dahil kontrolüne ilişkin hüküm ve şartların TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabi olarak düzenlenmesi amacıyla, 04.05.2013 tarihli hissedarlar sözleşmesinin yerine geçmek üzere Hissedarlar Sözleşmesi akdetmişlerdir.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri

TEDAŞ ile Şirket arasında 24.07.2006 tarihinde (dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılmasından önce), Ağrı, Erzincan, Erzurum, Kars, Bayburt, Ardahan ve Iğdır illerinden oluşan elektrik dağıtım bölgesinde yer alan ve TEDAŞ uhdesinde bulunan dağıtım sisteminin, dağıtım tesislerinin ve dağıtım tesislerinin işletilebilmesi için varlığı zorunlu diğer taşınır ve taşınmazların, mülkiyet hakkı saklı kalmak koşuluyla işletme hakkının devredilmesi ile dağıtım tesislerinin ve gerekli diğer unsurların iyileştirilmesi, güçlendirilmesi ve yeni dağıtım tesisi yapımının esaslarını ve tabi olduğu hükümleri belirlemek amacıyla, İHDS (EDAŞ) akdedilmiştir. İHDS (EDAŞ) kapsamındaki devir, İHDS (EDAŞ) ile öngörülen işletme hakkı devir bedeli karşılığında, dağıtım bölgesinde yer alan, mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olan dağıtım tesisleri (*iletim tesislerinin bittiği noktadan itibaren, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için tesis edilmiş veya edilecek olan tesis ve şebeke anlamına gelmektedir*) ve dağıtım sistemi (*bir dağıtım şirketinin, belirlenmiş dağıtım bölgesinde işlettiği dağıtım tesisleri ve şebekesi anlamına gelmektedir*) ile bunların üzerlerinde yer aldığı mülkiyetindeki ve/veya kullanımındaki taşınmazlar, bu taşınmazlar üzerindeki kullanım hakları, dağıtım tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makinaları, telsiz cihazları ve bunların bütünleyici parçalarının mülkiyet hakları saklı kalmak kaydıyla işletme haklarının halihazır fiili ve hukuki durumu ile Şirket'e devredilmesidir.

Ayrıca, 30.01.2014 tarihinde Şirket ve TEDAŞ arasında İHDS (EDAŞ)'a ilişkin bir ek protokol akdedilmiş ve anılan ek protokol çerçevesinde, 30.01.2014 tarihinde TEDAŞ ve Aras

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Bizim Menkul Değerler A.Ş. | Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. | Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

EPSAŞ arasında, "İHDS Kapsamındaki Varlıkların Ayrıştırılarak Görevli Tedarik Şirketinin Kullanımına Verilmesine İlişkin Sözleşme" (*İHDS (EPSAŞ)*) akdedilmiştir. İHDS (EPSAŞ)'ın amacı ve konusu ise, sözleşmede anılan "varlıklar" (*İHDS (EDAŞ) kapsamında yer alan ve mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olup, işletme hakkı Şirket'e devredilen varlıklardan, 31.12.2013 tarihine kadar Aras EPSAŞ kullanımına bırakılan perakende satış faaliyetleri ile ilgili taşınır, taşınmaz varlıklar ve bunların bütünleyici parçalarını kapsamaktadır*) ve "diğer varlıklar"ın (*onaylı yatırım harcamaları kapsamındaki düzenlemeye tabi tarifeler yoluyla edinilecek taşınır ve taşınmaz varlıklar ile bunların bütünleyici parçalarını kapsamaktadır*) kullanım hakkının devir tarihi itibarıyla Aras EPSAŞ'a devredilmesi ve İHDS (EPSAŞ)'ın sona ermesi halinde TEDAŞ'a iade edilmesine yöneliktir. İHDS (EPSAŞ), sözleşme ile anılan devrin İHDS (EDAŞ) kapsamında olduğunu belirtmekle birlikte, sözleşme kapsamındaki devrin, Şirket tarafından 31.12.2013 tarihine kadar Aras EPSAŞ kullanımına bırakılmış olan varlıkların, mülkiyet hakları saklı kalmak kaydıyla halihazır fiili ve hukuki durumu ile devir tarihi itibarıyla TEDAŞ tarafından Aras EPSAŞ'ın kullanımına bırakılması olduğunu düzenlemektedir.

Her iki İHDS de, süreleri, sona ermeleri, Şirket'in ve Aras EPSAŞ'ın sözleşmeler kapsamındaki hak ve yükümlülükleri gibi konularda çok büyük ölçüde paralel düzenlemeler içermektedir. İlgili mevzuat izin verdiği sürece, İHDS (EPSAŞ) ile Aras EPSAŞ'a kullanım hakkı devredilen varlıklar, Şirket ve Aras EPSAŞ tarafından ortak kullanılabilmektedir.

İHDS'nin süresi, Şirket'in sahibi olduğu lisansın sürelerinin sonuna kadardır (01.09.2036). Söz konusu lisansın süresinin bitmesi veya ilgili lisansın süresinden önce herhangi bir sebeple iptal edilmesi halinde ilgili İHDS de kendiliğinden sona erecektir. İlgili lisans süresinin uzatılmış ve/veya yenilenmiş olması, aynı süre için anılan İHDS'nin de uzatıldığı veya yenilendiği sonucunu kendiliğinden doğurmayacak olmakla birlikte, İHDS'nin süresinin dolmasından en az 1 yıl önce TEDAŞ'a başvurularak, ilgili İHDS'nin yenilenmesinin talep edilmesi de mümkündür. TEDAŞ bu yönde bir talep üzerine, ilgilisine göre Şirket'in lisans koşullarını da muhafaza etmiş olması kaydıyla, ilgili İHDS'nin süresinin bitiminden en geç 180 gün öncesine kadar yeni koşulları da dikkate almak suretiyle ilgili İHDS'nin yenilenmesine karar verebilir.

İHDS'ler, Şirket'in sözleşmeye aykırı davranışları veya TEDAŞ'ın sözleşmeye aykırı davranışları sebebiyle feshedilebilmektedir. Şöyle ki, Şirket'in sözleşmeye kısmen veya tamamen aykırı davranması hallerinde, söz konusu yükümlülüğün yerine getirilmesi ve sözleşmeye aykırılığa son verilmesi için TEDAŞ, ihlali gerçekleştiren Şirket'e 90 günlük süre verir. Şirket, anılan 90 günlük süre içerisinde TEDAŞ'ın uygun bulacağı gerekli önlemleri almaz, yükümlülüklerini yerine getirmez veya sözleşmeye aykırılığa son vermezse, TEDAŞ göndereceği bir bildirim ile ilgili İHDS'yi feshedebilir. Aynı fesih imkânı, yine 90 günlük düzeltme süresine tabi olarak, TEDAŞ'ın yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde Şirket'e tanınmıştır. Bunun dışında Şirket'in iflası istemiyle dava açılması, şirketin acze düşmesi, konkordato teklifinde bulunulması hallerinde TEDAŞ ilgili sözleşmeyi tek taraflı olarak sona erdirebilirken; ilgili şirketin lisansının iptal edilmesi veya şirketin iflası hallerinde, ilgili İHDS de kendiliğinden sona erer.

İlgili İHDS'nin herhangi bir sebeple sona ermesinde, Şirket, anılan sözleşme kapsamında işletme hakkı kendisine devredilen unsurlar üzerinde sahip olduğu tüm hakları kaybeder ve sözleşmesi feshedilen şirket, ilgili İHDS ile devraldığı ve sözleşme süresince de gerçekleştirilen yatırımlar çerçevesinde oluşturulan Şirket bakımından dağıtım tesisleri, dağıtım sistemi ve bunların üzerinde yer aldığı taşınmazları, bunlar üzerindeki kullanım

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.

Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

haklarını, dağıtım tesislerinin gereği gibi işletilebilmesi için varlığı zorunluluk arz eden taşınmaz, tesis, araç-gereç, iş makinaları, telsiz cihazları ve bunların bütünleyici parçalarını ve belirtilen nitelikleri haiz olmasa dahi bedeli tarifeden karşılanmış olan her türlü taşınmazı, tesisi, iş makinasını, araç-gereçleri ve sair varlıkları, bunların bütünleyici parçalarını ve bunlara ait tüm hakları TEDAŞ'a veya TEDAŞ'ın belirleyeceği kuruluşa bedelsiz olarak devreder.

Anılan geri devre konu unsurların tamamının, tam ve çalışır durumda, eksiksiz ve her türlü ayıptan arî olarak teslim edilmesi gerekmektedir. Şirket açısından, dağıtım tesislerinin bakım, onarım ve işletilmesinde kullanılmakta olan, stoklarda bulunan ve bedeli tarife ile ödenmemiş olan sarf edilebilir malzemeler üzerinde, TEDAŞ'ın bunların edinme bedeli üzerinden alım (iştira) hakkı söz konusudur.

İlgili İHDS süresi içerisinde yapılmış olan yatırımlardan, bedelleri tarifeler ile Şirket tarafından sona erme tarihi itibarıyla geri alınamamış olan kısımlar, İHDS'nin sona erme tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde TEDAŞ tarafından Şirket'e ödenmelidir. Bununla birlikte, sözleşmenin Şirket'in sözleşmeye aykırı davranışları sebebiyle (veya iflas, konkordato, lisans iptali gibi sebeplerle) TEDAŞ tarafından tek taraflı olarak feshedildiği durumda, Şirket tarafından tarife yoluyla geri alınmamış yatırım bedelleriyle ilgili de TEDAŞ tarafından herhangi bir ödeme yapılmayacaktır.

Yukarıdaki hususlara ek olarak, İHDS'ler kapsamında Şirket'in, dağıtım sistemi ve dağıtım tesisine ilişkin devre konu unsurlara ilişkin gerekli sigortaları yaptırmak ve bunları muhafaza etmek gibi ve ayrıca her iki şirketin de İHDS'ler kapsamındaki çeşitli yükümlülüklerini temin etmek amacıyla TEDAŞ'a kesin teminat (teminat mektubu) vermek gibi birtakım yükümlülükleri de söz konusudur.

Elektrik Satış Anlaşması

Şirket ile Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ("**TETAŞ**") arasında 31.12.2012 tarihinde bir Elektrik Enerjisi Satış Anlaşması akdedilmiştir. Sözleşme ilk olarak 1 yıl için imzalanmış olmakla birlikte, taraflarca süre uzatımı mutabakatına ilişkin akdedilecek olan ek protokoller ile anlaşma süresinin 1'er yıl uzatılacağı öngörülmüştür. Anılan sözleşme kapsamında TETAŞ, her bir anlaşma yılına ilişkin olarak imzalanacak ek protokoller ile belirlenecek miktarda elektrik enerjisini, alıcıya satmayı, alıcı da söz konusu miktarda elektrik enerjisini, EPDK tarafından onaylanan ilgili tarifeler çerçevesinde belirlenecek fiyatlar ile satın almayı taahhüt etmektedir. Anlaşma, alıcının lisansının sona ermesi, EPİAŞ nezdindeki katılımcı kaydının silinmesi, iflas etmesi, konkordato ilan etmesi ya da anlaşmanın ifasının mücbir sebeplerle imkansız hale gelmesi hallerinde sona ermektedir. Ayrıca, alıcının elektrik satış bedelini TETAŞ'a ödemede temerrüde düşmesi veya sözleşme kapsamındaki teminat mektubu verme yükümlülüklerini yerine getirmemesi hallerinde, kendisine yapılacak ihtara rağmen bu yükümlülüklerin süresi içerisinde ifa edilmemesi durumunda TETAŞ tarafından askıya alınabilmekte ve tek taraflı olarak feshedilebilmektedir.

EPKn madde 26 uyarınca EÜAŞ, mülga TETAŞ'ın taraf olduğu mevcut sözleşmeler kapsamında imzalanmış olan enerji alış ve satış anlaşmalarını yürütür ve ayrıca elektrik enerjisi mübadele, ithalat ve ihracat anlaşmaları ile mevcut imtiyaz ve uygulama sözleşmeleri kapsamında enerji alış ve satış anlaşmaları imzalayabilir.

EPKn madde 26/12 uyarınca dağıtım şirketleri, genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplarından dolayı enerji ihtiyaçlarını EÜAŞ'tan temin ederler.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arda Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Bu kapsamda, Şirket ile EÜAŞ arasında, 31.12.2012 tarihinde TETAŞ ile imzalanan elektrik satış anlaşmasına ek olarak 01.01.2021 tarihinde yürürlüğe girmek üzere 2021/1 sayılı bir protokol imzalanmış olup; anılan protokol uyarınca 31.12.2012 tarihli elektrik satış sözleşmesinin süresi 1 yıl daha uzatılmıştır.

Anılan protokol uyarınca ve EPKn madde 26/12 hükmü kapsamında, Şirket için (a) 01.01.2023 ilâ 31.12.2023 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kırılımı da anılan protokol kapsamında belirtilmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 209.120 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 700.889 MWh olarak (b) 01.01.2024 ilâ 31.12.2024 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kırılımı da anılan protokol kapsamında belirtilmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 207.905 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 696.632 MWh olarak; (c) 1.01.2025 ilâ 31.12.2025 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kırılımı da anılan protokol kapsamında belirtilmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 207.837 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 655.794 MWh olarak (d) 1.01.2026 ilâ 31.12.2026 arasındaki dönemlere ait genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıplara ilişkin satışa esas elektrik miktarı, her ay için ilgili kırılımı da anılan protokol kapsamında belirtilmek suretiyle (i) genel aydınlatma için toplamda 199.825 MWh ve (ii) teknik ve teknik olmayan kayıplar için toplamda 583.525 MWh olarak belirlenmiştir.

Kira Sözleşmeleri

Şirket, faaliyetlerini gerçekleştirmekte olduğu şubeleri ve ofisleri için çeşitli kira sözleşmeleri akdetmiş olup bu sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda verilmiştir. Kira sözleşmeleri standart hükümler içermekte olup taşınmazı amacına uygun bir şekilde zarar vermeden kullanmak ve bunun karşılığında sözleşmede belirtilen tutarlarda kirayı aylık ya da yıllık bazda ödemeye ilişkin hükümler içermektedir:

Kiraya Veren	Akdedilme Tarihi	Taşınmazın Adresi	Kullanım Amacı
Kars Organize Sanayi Bölge Müdürlüğü	08.11.2024	Kars / OSB	Arazi – Ambar Sahası
M** D**	01.09.2023	Kars/Susuz	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
A** T** / N** T**	01.02.2025	Kars / Kağızman	İşletme Şefliği
S** K**	10.10.2023	Iğdır / Tuzluca	Müşteri İletişim Merkezi
M**D**	01.04.2013	Iğdır / Bağlar	İl Koordinatörlüğü
E** D**	01.01.2024	Iğdır / Ergenekon	Müşteri İletişim Merkezi
A** D**	20.10.2024	Erzurum / Yakutiye	Lojman

Kiraya Veren	Akdedilme Tarihi	Taşınmazın Adresi	Kullanım Amacı
10 adet gerçek kişi (paylı mülkiyet esasına göre)	06.01.2020	Erzurum / Tekman	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
M**E**	15.07.2024	Erzurum / Horasan	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı	07.06.2016	Erzurum / Muratpaşa	Şirket Merkezi
A** B**	01.12.2023	Bayburt / Aydıntepe	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi
Milli Emlak Şefliği	11.10.2022	Bayburt / Demirözü	İşletme Şefliği
Ş** D**	01.01.2024	Ardahan / Posof	Lojman
S** F**	01.01.2026	Ardahan / Damal	Müşteri İletişim Merkezi
O** D**, U** D**	01.11.2015	Ankara / Çankaya	Ofis
Z** D**	01.01.2024	Ağrı / Tutak	Ofis
Milli Emlak Şefliği	01.12.2024	Ağrı / Taşlıçay	Ofis
Z** Ç**	01.11.2023	Ağrı / Eleşkirt	Ofis
M** E**	01.10.2023	Ağrı / Hamur	Ofis
V** K**	01.05.2024	Ağrı / Diyadin	Müşteri İletişim Merkezi / Arıza, Onarım Bakım Ofisi

Hizmet Alımı Sözleşmeleri

Şirket ihtiyaç duyduğu belirli hizmetleri ve yapım işlerini, Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği kapsamında düzenlemiş olduğu ihaleler sonucunda sözleşmeler imzalayarak temin etmiştir.

Düzenlenen ihaleler sonucunda imzalanan sözleşmelerin başlıcaları aşağıdaki gibidir:

AG – YG Elektrik Dağıtım Şebekeleri Arıza Onarım ve Bakım İşlemleri

Şirket'in dağıtım alanına giren 7 şehirde yer alan alçak ve yüksek gerilim dağıtım şebekelerinin arıza onarım ve bakım işleri için açılan ihale sonucunda DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ile 10 adet sözleşme imzalanmıştır.

Sözleşme, Şirket'in sorumluluk alanında bulunan şebekelerin bakım işleri için gerekli montaj, demontaj, işçilik ve nakliye işlerinin DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'na her şehir ve bölge için farklı bir ücret üzerinden 1 yıllığına gördürülmesi işidir. Bunların dışında ihale şartnamesinde belirtilmeyen ama işin tamamlanması gereğince yerine getirilmesi gerekli işlerden doğan masraflar yüklenici sıfatıyla DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı'na aittir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Bizim Menkul Değerler A.Ş. Doğu Arası Enerji Yatırımları A.Ş. Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Sözleşmenin imzalanmasıyla sözleşme bedelinin %6'sı kesin teminat mektubu olarak Şirket'e yüklenici tarafından sunulur. Sözleşmenin geçerli olduğu her ay boyunca hak ediş raporları yüklenici tarafından düzenlenerek fatura kesilir ve faturanın kesildiği ay sonunda ödemeler gerçekleştirilir.

Şirket'in sözleşmeyi imzalamasına rağmen işi yükleniciye yaptırma zorunluluğu bulunmamaktadır ve işlerin başlamasından sonra 30 günlük bildirim süresi içerisinde sözleşmeyi herhangi bir ceza/tazminat ödemeden feshetmekte serbesttir. Bu durumda, fesih bildirimine kadar yapılan işlerin hak edişleri ödenir.

Yüklenici, işi bitirdikten sonra 3 ay boyunca yaptığı işin işçilik hatası taşımadığını garanti eder ve herhangi işçilik hatasında ihtar ya da ikaz olmadan bedelsiz hataları gidermekle yükümlüdür.

3. Seviye Planlı Bakım Sözleşmeleri

Şirket'in dağıtım alanına giren şehirlerden Erzurum, Erzincan, Bayburt, Ağrı, Iğdır, Kars ve Ardahan için şebeke hattı kapsamında sözleşmede gösterilen seviyede planlı olan bakım ve onarım işlerinin gördürülmesi için DTM Enerji Yatırımları Adi Ortaklığı ile 02.04.2025 tarihinde imzalanan sözleşmedir. Sözleşme bedeli üzerinden Şirket'e %8 oranında kesin teminat mektubu verilmiştir.

Şirket'in, sözleşme kapsamında yüklenici veya üçüncü kişilerin doğan zararlardan sorumluluğu bulunmamaktadır. Şirket, projede çalıştırılan her bir personeli kapsayan işveren mali sorumluluk ve üçüncü şahıs sorumluluk sigortasını yaptırmakla mükelleftir. Poliçedeki şartlar nedeniyle Şirket tarafından yapılması gerekli ödemeler, yükleniciye kusuru oranında rücu edilebilecektir. Sözleşme kapsamında yüklenici tarafından çalıştırılan işçiler, aynı yüklenicinin Şirket ile yapmış olduğu farklı bir sözleşme kapsamında iş bitene kadar çalıştırılamayacaktır.

Proje kapsamında aylık bazda hak edişler gerçekleştirilecek ve kesin hakediş, fatura tarihinden 6 ay içerisinde Şirket tarafından yükleniciye ödenecektir. Proje kapsamında ölümlü iş kazası gerçekleşmesi halinde hiçbir süreye gerek kalmaksızın doğrudan; bir sebep olmaması halinde ise 28 gün öncesinde bildirimde bulunarak sözleşme feshedilebilir.

Mal Alım ve Hizmet Sözleşmesi (SCADA Yatırımlarını Genişletme)

Şirket ile Endoks Enerji A.Ş. arasında 01.12.2025 tarihinde SCADA genişleme yatırımları kapsamında birim fiyat esaslı sabit fiyat garantili mal alımına dair mal alım ve hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmenin bedeli belirlenmiş olup Şirket tarafından %25'e kadar sözleşmenin bedelini artırıp azaltmak mümkündür. SCADA genişleme yatırımları kapsamında malzemelerin imalatı ve montajı için ayrı ayrı sözleşme fiyatlanacaktır. Sözleşme bedelinin %6'sı oranında kesin teminat mektubu paylaşılmıştır.

Malzemelerin montajı ve devreye alınmasından kaynaklı olarak yüklenicinin 2 yıl sorumluluğu bulunmaktadır, bu süre içerisinde herhangi bir arızanın onarımı yüklenici tarafından doğrudan gerçekleştirilecektir. Ayrıca yüklenici, 5 sene boyunca da yedek parça servisi yapmayı taahhüt etmektedir.

Şirket, herhangi bir neden göstermeksizin 10 gün önce bildirimde bulunmak şartıyla herhangi bir ücret ödemeksizin sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

Mal Alım ve Hizmet Sözleşmesi (SCADA Veri Merkezi Donanımı Alanı)

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Bizim Menkul Değerler A.Ş. | Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. | Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.

Şirket ile Teknoser Bilişim A.Ş. arasında, sözleşmede belirtilen SCADA veri merkezi ve donanım alanına ilişkin malzemelerin sağlanmasına ilişkin birim fiyat bazında temin edilmesine dair sözleşme imzalanmıştır. İlaveten, sözleşme kapsamında temin edilen malzemelerin kendileri ve sisteme entegrasyonuna ilişkin 5 yıllık garanti verilmiştir. Sözleşmenin bedeli belirlenmiş olup Şirket tarafından %25'e kadar sözleşmenin bedelini artırıp azaltmak mümkündür. Sözleşme bedeli üzerinden Şirket'e %6 oranında kesin teminat mektubu verilmiştir.

Sözleşmeye konu malzemelerin teslimi ve kabulüyle birlikte, ileride çıkabilecek herhangi bir kusur ya da arızadan gerekli paylar düşülmek suretiyle ödemeler yükleniciye gerçekleştirilecektir.

Şirket, herhangi bir neden göstermeksizin 10 gün önce bildirimde bulunmak şartıyla herhangi bir ücret ödemeksizin sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir. Aksi halde sözleşme 31.12.2026 tarihine kadar geçerli olacaktır.

SD-LAB Akıllı Şebekeler Laboratuvarı AR-GE Projesi Sözleşmesi

Şirket'in de içerisinde bulunduğu 20 elektrik dağıtım şirketi ile Ardens Teknoloji ve Arge A.Ş. ile Energyhub Teknoloji A.Ş. arasında bir akıllı şebeke laboratuvarı araştırma geliştirme sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu EPDK tarafından uygun görülen akıllı şebekeler laboratuvar geliştirmesi projesinin icrası kapsamında yer alan işlerin gerçekleştirilmesidir.

Akıllı şebekeler, gerçek zamanlı arz ve talep izlemesi yaparak verimli eşleşme sağlayan, maliyetleri en aza indirmek ve sistem istikrarını sağlamak için dijital teknolojiler, sensörler ve yazılımlar kullanan elektrik şebekeleridir. Akıllı şebekeler sayesinde, gerçek zamanlı dengeleme işlemleri yapılarak talebin yoğun olduğu dönemlerde daha fazla sayıda enerji yükü şebekeye alınarak ve talebin azaldığı noktalarda şebeke üzerindeki yük azaltılarak, şebekedeki denge korunmaktadır. Akıllı şebeke, TEİAŞ tarafından yapılan bu gerçek zamanlı dengelemeyi yerine getirerek maliyeti azaltma ve dış faktörlere bağlı yenilenebilir enerji santrallerinin de şebeke sisteminin entegrasyonuna katkı sağlamaktadır. Şebekelerin "akıllı" olabilmesi için çeşitli yazılım ve donanım teknolojilerini kullanarak elektrik sisteminin izleme ve dengelemesini yapması, dijital ve çift yönlü bilgi akışı sağlaması, yapay zekâ destekli güvenlik ve dayanıklılığa sahip olması gerekmektedir.

Gerçekleştirilen araştırma ve geliştirme projeleriyle birlikte akıllı şebekeler bakımından güç sistemlerinin modellenmesi, dinamizmi, optimizasyonu ve simülasyonları gerçekleştirilerek yeni metotlarla şebeke sistemlerine verimlilik katılması hedeflenmektedir.

Sözleşme bedeli belirlenmiş olup her bir dağıtım şirketi, kendi payına düşen tutarı, hakediş usulü kesilecek faturanın kesilmesinden 30 gün sonra ödeyecektir. İş sahipleri olarak dağıtım şirketleri, alacakları bir kararla 30 gün öncesinden sözleşmenin herhangi bir neden olmaksızın feshedildiğini bildirebilecektir.

Energymind: Yerli ve Milli Yapay Zeka Platformu Geliştirmesi Projesi AR-GE Sözleşmesi

Mensis Enerji Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş., Bosphorus AI Yapay Zeka ve Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile Şirket'in de içinde bulunduğu 6 adet dağıtım şirketi, "Energymind: Yerli ve Milli Yapay Zeka Platformunun Geliştirilmesi AR-GE Proje Sözleşmesi" sözleşmesini imzalamıştır. Sözleşmenin konusu EPDK'dan onay alan belirtilen projenin geliştirilmesi için AR-GE faaliyetlerinin geliştirilmesidir.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğu Anas Enerji Yatırımları A.Ş.

Anas Elektrik Dağıtım A.Ş.