



ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG A.Ş.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

16.10.2025


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İçindekiler

1. Yönetici Özeti.....	3
2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler.....	5
2.1 Şirket'in Genel Bilgileri	5
2.2 Şirket'in Faaliyetleri ve Satışları Hakkında Bilgiler	11
2.2.1 Üretim Santralleri Elektrik Satışı	11
2.2.2 Toptan Elektrik Satışı	12
2.2.3 Üretim Santrali Bazında Satış Gelirleri.....	12
2.3 Finansal Bilgiler.....	13
2.3.1 Gelir Tablosu ve Genel Olarak Karşılaştırılması	13
2.3.2 Bilanço	21
3. Sektör Hakkında Bilgiler	43
4. Değerleme Çalışması	77
4.1. Değerleme Çalışmasına İlişkin Beyan.....	77
4.2. Değerlemeye İlişkin Veri Kaynakları, Genel Varsayımlar ve Sınırlayıcı Şartlar.....	78
4.3. Değerleme Proje Ekibi	79
5. Değerleme Analizi.....	79
5.1 Değerlemede Kullanılan Yöntemler.....	79
5.2 Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)	79
5.2.1 Yurt İçi Yenilenebilir Enerji ve Proje geliştirme ve müteahhitlik Şirketleri Çarpan Değerleri.....	80
5.2.2 Çarpan Analizine Göre Değerleme Sonuçları.....	83
5.3 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	83
5.3.1 Varsayımlar.....	83
5.3.2 Gelir Tablosu Projeksiyonu	83
5.3.3 Satışların Maliyeti ve Faaliyet Giderleri Projeksiyonu	117
5.3.4 İşletme Sermayesi İhtiyacı	123
5.3.5 Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM).....	125
5.3.6 İndirgenmiş Nakit Akımları Tabloları	127
5.4 Sonuç.....	139


GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

1. Yönetici Özeti

16.10.2025 tarihli bu rapor, 02.01.2023 tarihinde Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi ("Ecogreen", "İhraççı" veya "Şirket") ile Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Gedik Yatırım") arasında imzalanmış olan Halka Arz Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket'in özsermaye değeri ve beher pay değerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ"i gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak tespiti amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı çerçevesinde hazırlanmıştır.

Proje Ekibi: Konusunda uzman çalışma ekibi, Gedik Yatırım Kurumsal Finansman Müdürü M. Barış Ürkün tarafından yönetilmiştir.

M. Barış Ürkün, çeşitli yatırım kuruluşlarının araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde toplam 17 yıllık tecrübeye sahiptir. Kocaeli Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümü mezunudur. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansına sahiptir. (Belge no: 204213)

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının, SPK'nın Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ (III-62.1) ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak 4.1 no.lu başlıkta yer alan etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Değerlendirmemizde kullanılan veriler, Şirket adına AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 dönemleri için hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, gübre ve EPC faaliyetleri hakkında Şirket yönetiminin tahminleri, GES, Biyogaz ve Biyokütle tesislerinin üretim miktarları, PTF fiyat tahminleri ve sistem kullanım bedelleri hakkında Modus Enerji Danışmanlık raporları ve Gedik Yatırım'ın bulguları ve tahminlerine dayanmaktadır.

Gedik Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerin kendi bilgisi dahilinde doğru ve güvenilir olduğunu beyan etmektedir.

Gedik Yatırım, değerlendirme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Gedik Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır. Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler ve özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Ayrıca, Şirket tarafından sağlanan veya Gedik Yatırım tarafından geçmiş yılların finansal performansına ilişkin Şirket yönetimi ile görüşülerek yapılan analizler neticesindeki tüm tahminler (projeksiyon verileri) Gedik Yatırım değerlendirme ekibinin sorgusundan geçmiştir. Bu sorgulama neticesinde en iyi gayret ile oluşturulan tahmin ve projeksiyonların makul olduğu değerlendirilmektedir. Şirket'in rekabet ettiği spesifik pazar ve ürüne ilişkin bağımsız bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmiş bir ticari inceleme raporu bulunmamaktadır. Dolayısıyla, verilen tahminleri bağımsız bir rapor ile kıyaslamak mümkün değildir. Gedik Yatırım olarak, Şirket'in geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.

Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde aşağıdaki iki temel yöntem kullanılmıştır.

1. **Pazar Yaklaşımı:** Çarpan Analizi
2. **Gelir Yaklaşımı:** İndirgenmiş Nakit Akımları ("İNA") Analizi

Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in değerlemesinde İNA ve Çarpan Analizleri sırasıyla %60-%40 ağırlıklandırılmış olup, **5.643.184.882 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır. %20 halka arz iskontosu sonrasında ise özsermaye değeri **4.514.547.906 TL**, pay başına değer ise virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanarak **10,40 TL** olarak hesaplanmıştır. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek nominal paylar 110.000.000 TL'dir. Buna göre, halka arzın büyüklüğü **1.144.000.000 TL** olup, halka açıklık oranı **%20,37** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme Sonucu (TL)	Piyasa Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Özkaynak Değeri (TL)
İndirgenmiş Nakit Akışları	4.832.367.410	60%	2.899.420.446
Piyasa Yaklaşımı- Benzer Şirket Çarpanları	6.859.411.090	40%	2.743.764.436
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (TL)		100%	5.643.184.882
%20 İskonto Sonrası Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (TL)			4.514.547.906
Pay Adedi (TL)			430.000.000
Ağırlıklandırılmış Pay Değeri (TL)*			10,40

*Halka Arz Pay Başına Değer virgülden sonra ikinci basamağa yuvarlanmıştır.

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
Halka Arz İskontosu Öncesi Özkaynak Değeri (TL)	5.643.184.882
Halka Arz İskontosu (%)	20,00%
Halka Arz İskontolu Özkaynak Değeri (TL)	4.514.547.906
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye (TL)	430.000.000
Halka Arz Pay Başına Değer (TL)	10,40
Sermaye Artırım Oranı (%)	25,58%
Sermaye Artırımı (Pay Adedi)	110.000.000
Sermaye Artırımı (TL Tutar)	1.144.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	110.000.000
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	1.144.000.000
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri (TL)	5.616.000.000
Halka Arz Sonrası Ödenmiş Sermaye (TL)	540.000.000
Halka Açıklık Oranı (%)	20,37%

Değerlemede kullanılan verilerin ve yöntemlerin; güvenilir, adil, uygun ve makul olduğunu beyan ederiz. Bununla birlikte kullanılan varsayımların ve indirgeme oranlarının değişmesi / değiştirilmesi, farklı değerlendirme yöntemlerinin uygulanması veya farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda Şirket için buradaki değerlerden daha farklı değerlere ulaşılması mümkün olabilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

2.1 Şirket'in Genel Bilgileri

Şirket, Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29 Aralık 2020 tarihinde kurulmuş olup, kuruluş işlemleri 29 Aralık 2020 tarihli ve 10234 sayılı TTSG ilanında duyurulmuştur. Şirketin unvanı 27 Mayıs 2021 tarihinde mevcut unvanı olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş ve bu değişiklik 28 Mayıs 2021 tarihli 10337 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketin fiili faaliyet konusu, yasal mevzuat uyarınca; bağlı ortaklıkları vasıtasıyla güneş enerjisi santralleri, biyokütle enerji santralleri ve biyogaz enerji santrallerinden elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin satışı ile gübre üretimi ve Proje Geliştirme ve Müteahhitlik Faaliyetleridir. Şirket, bu doğrultuda elektrik üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunan şirketlere iştirak etmiş ve bunları çatısı altında toplayarak "Holding" statüsünde bir çatı şirket haline gelmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, şirketin bağlı ortaklığı olarak her biri enerji sektöründeki yatırımlar için kurulan toplam 8 adet bağlı ortaklığı ve 1 adet iştiraki bulunmaktadır.

Şirketin enerji portföyünün tamamı yenilenebilir enerji kaynakları kullanılarak elektrik üreten santrallerden oluşmakta olup, enerji santrallerinin tamamı ilgili bağlı ortaklıklar üzerine kayıtlıdır. Şirket doğrudan elektrik üretimi gerçekleştirmemekte, üretim faaliyetini bağlı ortaklıkları kanalıyla yürütmektedir. Şirketin bağlı ortaklıklarının mevcut durum itibarıyla toplam kurulu gücü 179,586 MW (hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW)'tır.

Şirket, 29 Aralık 2020 tarihinde kurulmuş olmakla birlikte, sermayesinde pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları söz konusu kuruluş tarihinden önce faaliyette bulunmaya başlamıştır. Söz konusu ortak kontrole tabi bağlı ortaklıkların ve Şirketin kronolojik olarak gelişimi aşağıdaki gibidir:

2015- Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi 19.08.2015 tarihinde kurulmuştur. Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi Grubun lisanssız güneş enerjisi üretim santrallerinin 17,99 MWp kısmını kendi bünyesinde toplamıştır. Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketinin İzmir ili Tire ilçesinde 7,02 MWp kurulu güce sahip 6 Adet Lisanssız GES, Denizli ili Sarayköy ilçesinde 2,099 MWp kurulu güce sahip 3 Adet Lisanssız GES, Muğla ili Yatağan ilçesinde 4,80 MWp kurulu güce sahip 5 adet Lisanssız GES, ve Muğla ili Seydikemer ilçesinde 4,081 MWp kurulu güce sahip 7 adet Lisanssız GES bulunmaktadır. Toplam 21 santral de 17,99 MWp kurulu güç ile üretim yapılmaktadır.

2018- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., 23.07.2018 tarihinde tek ortaklı olarak Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi tarafından kurulmuştur. Şirketin bünyesinde 14,9 MWe kurulu gücünde biyokütleden elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır.

2019- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 14.06.2019 tarihinde kurulmuş, Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmıştır. Şirketin bünyesinde 1.5 MWe kurulu gücünde biyogazdan elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır.

2020- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29.12.2020 tarihinde, 100.000 TL sermaye ile tek ortaklı olarak Osman Uğurlu tarafından kurulmuştur. 28.05.2021 tarihinde bugünkü unvanını almıştır. Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sermayesi: 26.03.2021 tarihinde 50.000.000 TL'ye; 03.06.2021 tarihinde 100.000.000 TL'ye; 30.06.2021 tarihinde 170.000.000 TL 'ye ve 27.09.2023 tarihinde 430.000.000 TL'ye çıkartılmıştır.

27.03.2020 tarihinde Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi unvanı ile tek ortaklı olarak Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi tarafından kurulmuştur. Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin 7.08.2023 tarihinde unvanı Ecofer Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. Şirketin bünyesinde 3.0 MWe kurulu gücünde biyogazdan elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır. Ayrıca yıllık 90.000 ton kapasiteli organik ve organomineral gübre üretim tesisi bulunmaktadır.

GedikYatırım
Markul Değerler A.Ş.

2021- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 23.06.2021 tarihinde, Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. unvanı ile %70 hissesi Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 840.000 Türk Lirası bedel ile satın alınmıştır. %30 hissesi Başar Beyazoğlu'na aittir. 10.08.2021 tarihinde Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. olan unvanı değiştirilerek Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olmuştur. 29.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şirketi kendisine ait olan %70'lik hisseyi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye 840.000 bedel ile satmıştır. 31.12.2024 tarihinde Başar Beyazoğluna ait olan %30 hisse 73.254.861 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Şirketin bünyesinde 3,0 MWe kurulu gücünde biyogazdan elektrik enerjisi üretimi yapan santrali bulunmaktadır.

Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 06.01.2021 tarihinde Osman Uğurlu tarafından kurulmuştur. Şirket 01.04.2021 tarihinde 10.000.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'ye satılmıştır. Şirket 26.09.2023 tarihinde Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir.

Megaron Enerji Grup A.Ş. 16.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 7.000.000 USD bedel karşılığında satın alınmıştır. İlgili tarihte Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yüzde yüz sermayesi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye ait olduğundan dolayı olarak Holding kapsamına dahil olmuştur. Şirketin Konya'da 4,3 MWp ve Kırşehir'de 4,6 MWp olmak üzere toplamda 8,9 MWp lisanssız güneş enerjisi üretim santrali bulunmaktadır.

2022- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi 8 Nisan 2022 tarihinde Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı tarafından düzenlenen YEKA-GES4-BOR2 yarışmasını kazanarak, Niğde ili Bor ilçesinde kurulu gücü 130,22 MWp olan santralin yatırımını 13 ayda tamamlayarak faaliyete geçirmiştir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapmaya başlanmıştır.

Ecowind 3 Enerji A.Ş., 22.07.2022 tarihinde 50.000 Türk Lirası sermaye ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş. tarafından kurulmuştur. Şirketin 100 MW depolamalı rüzgâr enerjisi ön lisansı bulunmaktadır.

2023- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., 27.09.2023 tarihli ve 10923 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.09.2023 tarihinde sermayesini 430.000.000 Türk lirasına çıkarılmıştır. Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., 26.09.2023 tarihinde, 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., 16.06.2023 tarihli ve 10854 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 16.06.2023 tarihinde 200.000.000 Türk Lirasına çıkarmıştır. Şirket 17.06.2023 tarihinde 0,445 MW gücünde hibrit GES santralini faaliyete almıştır. Ayrıca 31.12.2023 tarihinde yatırım sürecini tamamlayıp organik ve organomineral gübre fabrikasını faaliyete geçirmiştir. Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 27.08.2023 tarihinde faaliyete başlamıştır.

2024- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 30.06.2024 tarihinde Başar Beyazoğluna ait olan %30 hisse; 11.07.2024 tarihli ve 11120 sayılı TTSG'de yayımlandığı gibi 73.254.861 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmış, devir işlemleri 29.07.2024 tarihli ve 11131 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 450.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 20.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 1.000.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de yayımlandığı gibi sermayesi 30.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

Ecogreen Enerji Holding

Şirket, holding olarak yalnızca iştiraklerde bulunmak ve iştirakte bulunduğu şirketlerin yönetim ve denetimini elinde tutmaktadır. Bu nedenle kendisine ait doğrudan herhangi bir üretim tesisi bulunmamaktadır. Şirket, hali hazırda Güneş

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Enerjisi Santralleri, Biyogaz Enerji Santralleri, Biyokütle Enerji Santralleri ve Gübre üretim tesisine sahip bağlı ortaklıkları ile faaliyetlerine devam etmektedir. Bunların unvanları ise şöyledir;

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. (Eski Unvanı: Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.)

Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. (Eski Unvanı Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Tic. San. A.Ş.)

Megaron Enerji Grup A.Ş. (dolaylı bağlı ortaklık- %100 sahibi Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.)

Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.

Ecowind 3 Enerji A.Ş.

Şirketin söz konusu bağlı ortaklıklarından Ecowind 3 Enerji A.Ş. altında proje süreci başlatılan Kırklareli 3 RES santrali için 100 MWe depolamalı RES yatırımı bulunmaktadır. İlgili yatırımın ön lisansı alınmış olup, lisans süreci devam etmektedir. Bu süreçte rüzgâr ölçüm istasyonları, ÇED süreçleri, imar süreçleri gibi lisans için gerekli olan çalışmalar sürdürülmektedir. Diğer yedi bağlı ortaklık ise üretim faaliyetlerini sürdürmektedir. Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin temelleri Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ile atılmıştır. Uğurlular Elektrik, lisanssız güneş enerji santrali yatırımlarıyla yenilenebilir enerji alanındaki faaliyetlerine başlamış olup, toplamda 17,9 MWp kurulu güce sahip 21 lisanssız güneş enerji santraline sahiptir. Şirket'in kalan lisanssız güneş enerji santralleri Megaron Enerji Grup A.Ş. bağlı ortaklığının altında faaliyet göstermekte olup, toplamda 8,9 MWp kurulu güce sahip 8 güneş enerji santralinden oluşmaktadır.

Ecogreen Enerji, yenilenebilir enerji yatırımlarına biyogaz santralleri ile devam etmiş ve üç biyogaz enerji santralinin kurulumunu tamamlamıştır. Toplam kurulu güç kapasitesi, Turgutlu (Ecofer) Biyogaz Santrali 3,002 MW (bu kapasitenin içinde 0,4455 MWp hibrit güneş santrali bulunmaktadır), Karacabey Biyogaz Santrali 3,002 MW ve Denizli Biyogaz Santrali 1,501 MW olmak üzere toplam 7,504 MW'dır. Denizli Biyogaz Santrali ayrıca 0,760 MWp hibrit güneş enerji santraline sahiptir.

Bu yatırımlara ek olarak, şirketin iki biyokütle enerji santrali de bulunmaktadır: Denizli Biyokütle 12 MW ve Honaz 2.9 MW olmak üzere toplam 14.9 MW kurulu güce sahiptir. Enerji üretiminin yanı sıra, biyogaz ve biyokütleyle dayalı organik ve organomineral gübre üretimi de yapılmaktadır. Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., yıllık 90.000 ton üretim kapasitesine sahip gübre fabrikasının yatırımını tamamlamış ve Ecofer markası ile satışlarına başlamıştır.

Organomineral gübre, organik ve kimyasal hammaddelerin harmanlanarak üretildiği hibrit bir gübre çeşididir. Bu gübre türü, organik maddelerin toprak iyileştirici özellikleri ile kimyasal minerallerin avantajlarını birleştirir. Türkiye'de son zamanlarda yaygın olarak kullanılmaya başlanan bu gübre çeşidi, tarımsal verimliliği artırma konusunda önemli bir rol oynamaktadır.

Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.

19.08.2015 tarihinde kurulan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. 2015 yılındaki mevcut piyasa koşullarında, enerji sektörü yatırımlarının tahsilat riski ve kur riski içermeyen makul bir yatırım seçeneği olduğuna karar vermiş ve yatırım kararı almıştır.

Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait farklı zamanlarda kurulan Şirketlere ait lisanssız güneş enerji santralleri kurulu gücü 2020 sonu itibarıyla toplam 17,9 MWp olup, ilgili mevzuatın amir hükümlerinde geçici kabulü yapılan üretim tesislerinin çatı Şirket altında birleştirilmesinin uygun bulunmasını müteakip tüm Şirketler Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. çatısı altında birleştirilmiştir. Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait hisselerin tamamı ise 28.05.2021 tarihinde Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye devredilmiştir. Buna ilave olarak, 15.06.2021 tarihinde Megaron Enerji Grup A.Ş.'ye

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ait Konya ve Kırşehir'deki 8,9 MWp kurulu gücündeki tesisler %100 bağlı ortaklığı olan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Megaron Enerji Grup A.Ş.'i satın almak suretiyle bu şirketin bağlı ortaklıkları üzerinde bulunan toplam lisanssız 8,9 MWp kapasiteli GES santral şirketleri, şirketin dolaylı bağlı ortaklığı haline gelmiştir. 2021 yılında gerçekleştirilen bu satın alma ile birlikte 26,9 MWp Güneş Enerjisi santral kapasitesine ulaşılmıştır. Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin (dolaylı bağlı ortak Megaron ile birlikte) güneş enerjisi üretim santrali portföyünün yıllık elektrik üretim miktarı 2024 yılına göre yaklaşık olarak 45.661 MWh'tir.

Megaron Enerji Grup A.Ş.

2015 yılında kurulan Şirket, 15.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi tarafından 7.000.000 USD karşılığında satın alınmıştır. İlgili tarihte Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin %100 sermayesi Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'ne ait olduğundan dolayı olarak Holding kapsamına dahil olmuştur. Aynı tarihte Megaron Enerji Grup Anonim şirketinin %100 sermayesine sahip olduğu aşağıdaki limited şirketler de satın alınmıştır.

Aşağıda listelenen şirketler 22.06.2022 tarihinde Megaron Enerji Grup A.Ş. ile birleşmiş, ve ilgili 8 şirket infisah olmuştur. Şu an 7,9 MWp kurulu güce sahip 8 santral Megaron Enerji Grup A.Ş. firmasına aittir.

Barges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Bda Enerji Müh. San. Tic. Ltd.Şti.
Bdc Elektrik Üretim San. Tic. Ltd. Şti.
Gamages Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Günberi Enerji Üretim San. Tic. Ltd.Şti.
Karges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Merges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Nef Elektrik Üretim San. Tic. Ltd.Şti.

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 14.06.2019 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından kurulmuştur. 29 Haziran 2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş kendisine ait olan %70'lik hisseyi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satmıştır. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoglu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoglu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmıştır.

Şirket 03.06.2021 tarihinde ETKB'den kabul almış ve faaliyete başlamıştır. Şirketin var olan 1,5 MWe kurulu gücüne yardımcı kaynak olarak 0,760 MWp hibrit GES santralini 06.06.2024 tarihinde faaliyete geçirmiştir. Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Denizli ili Honaz ilçesinde faaliyet göstermekte olup, ürettiği elektriği YEKDEM mevzuatı çerçevesinde 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. (Eski unvanı Manisa Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.)

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.'nin hisseleri, 30 Haziran 2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye devredilmiştir. Tesisin 1.5 MW kapasiteli birinci ünitesinin Bakanlık Kabulü, 27 Haziran 2021 tarihinde tamamlanmış olup, geriye kalan 1.5 MW kapasiteli ikinci ünitenin geçici kabulü 7 Eylül 2021 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Böylece, tesisin toplam 3 MW kapasitesi devreye alınmıştır. Santral, 2022 yılı başından itibaren YEKDEM mevzuatı çerçevesinde ürettiği elektriği 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır.

Aynı santral, 2023 yılı içerisinde hibrit projesine başlamış olup, 12 Ağustos 2023 tarihinde kabulü yapılmış ve 0,4455 MW kapasite ile üretime başlamıştır. Ayrıca, Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., 2023'ün ilk çeyreğinde gübre fabrikası inşaatına başlamış ve tamamlanan yatırımı ile yıllık 90.000 ton kapasite hedefiyle organik ve organomineral gübre üretimine başlamıştır.

Organomineral gübre, organik ve kimyasal hammaddelerin harmanlanarak üretildiği hibrit bir gübre çeşididir. Bu gübre türü, organik maddelerin toprak iyileştirici özellikleri ile kimyasal minerallerin avantajlarını birleştirir. İçeriğinde

zengin mineral ve organik yapıyı barındıran organomineral gübre, toprakta eksik olan veya olması gereken organik maddeleri desteklemek amacıyla üretilmektedir. Türkiye’de son zamanlarda yaygın olarak kullanılmaya başlanan bu gübre çeşidi, tarımsal verimliliği artırma konusunda önemli bir rol oynamaktadır.

Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.

Tesis, 3 MW elektrik üretim lisansına sahiptir ve 1.5 MW kapasiteli birinci ünitenin Bakanlık Kabulü 27 Haziran 2021 tarihinde tamamlanmıştır. Kalan 1.5 MW kapasiteli ikinci ünitenin kabulü ise 24 Eylül 2021 tarihinde tamamlanmış olup, geçici kabulün ardından tesisin tamamı devreye alınmıştır. Santral, 2022 yılı başından itibaren YEKDEM mevzuatı çerçevesinde ürettiği elektriği 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır. Karacabey Biyogaz Enerji A.Ş.’ye ait hisselerin %70’i, 14 Haziran 2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından Ecogreen Enerji Holding A.Ş.’ne devredilmiştir. Devir sonrası bu şirketin kalan %30’luk payı ise projenin geliştirilmesinde ve hayata geçirilmesinde önemli sorumluluklar üstlenen Başar Beyazoğlu’na ait iken 30 Haziran 2024 yılı içerisinde Başar Beyazoğlu’nda olan 30% hissesi de 73.254.861 TL bedel ile Ecogreen Enerji holding A.Ş. tarafından devir alınmıştır.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., 26 Eylül 2023 tarihinde Honaz Biyokütle Enerji Üretim Anonim Şirketi’ni Denizli Biyokütle Enerji Üretim Anonim Şirketi ile birleşme yoluyla devralarak sermayesini 8.300.000,00 Türk Lirasına çıkarmıştır. Denizli Biyokütle santrali, 12 MW üretim lisansına sahip olup, 2.9 MW kapasiteli birinci ünitenin Bakanlık Kabulü 30 Aralık 2020 tarihinde tamamlanmıştır. Geriye kalan 9.1 MW kapasiteli ikinci ünitenin kabulü ise 9 Aralık 2022 tarihinde gerçekleştirilmiş ve şirket tam kapasite ile elektrik enerjisi üretimine başlamıştır. Şirket, Denizli ili Kakkık ilçesinde faaliyet göstermekte olup, 26 Eylül 2023 tarihinde Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.’yi birleşme yoluyla bünyesine katmasıyla birlikte toplam kurulu gücünü 14.90 MW’ye çıkarmıştır. Santral, ürettiği elektriği YEKDEM mevzuatı çerçevesinde 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 2022 yılında kurulmuş olup, Niğde ili, Bor ilçesinde yer alan santralinin inşasına 2022 yılı Ekim ayında başlamıştır. Santral, 2023 yılı Ağustos ayında ilk kabulünü almış ve toplamda 130,221 MWp kurulu güce sahiptir. Şirket, YEKA ihalesi kapsamında kazanılan güneş enerjisi üretimini ihale şartlarına uygun olarak spot elektrik piyasasında satışa sunmaktadır. Tesis, 2023 yılı Ağustos ayında elektrik üretimine başlamış ve aynı yıl içerisinde 57.407 MWh elektrik enerjisi üretmiş ve satmıştır. 2024 yılı itibarıyla ise 265.065 MWh elektrik üretimi gerçekleşmiştir. Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş. 2022 yılı Nisan ayında ETKB tarafından düzenlenen YEKA-4 Bor-2 ihalesini kazanmış olup 16 Mayıs 2022 tarihinde sözleşme imzalamıştır. Santralin ilk kabul tarihi olan Ağustos 2023 yılından itibaren spot elektrik piyasasına Piyasa Takas Fiyatı üzerinden satış yapmaktadır. ETKB ile imzalanan sözleşme gereği 42 ay ve 6 Şubat 2023 Kahramanmaraş depremi nedeni ile artı 3 aylık uzatmaya toplamda İmza tarihinden itibaren ilk 45 ay PTF ile satış yapacaktır. 45 aylık süre Şubat 2026 döneminde tamamlandıktan sonra her bir MW için 23 GWh üretim miktarı iletim sistemine verilmesi tamamlanana kadar ihale fiyatı olan ve eskalasyon ile bugün hesaplandığında yaklaşık 28 USD/MWh üzerinden satış gerçekleştirecektir. MW başı 23 GWh üretimin yaklaşık 8 yılda tamamlanması öngörülmüş ve Şubat 2034 döneminde tekrar serbest piyasada piyasa takas fiyatı üzerinden satış yapılmaya başlanacağı öngörülmüştür.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. bünyesinde bulunan YEKDEM kapsamındaki santrallerin YEKDEM bilgileri aşağıdaki gibidir. YEKDEM başlangıç tarihi santrallerin kabul tarihidir.

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

YEKDEM Kapsamında Tesislerin YEKDEM Süreleri				
Bağlı Ortaklık Ünvanı	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 İtibarıyla Kalan Süre/Yıl	Elektrik Satış Fiyatı (USD/MWh)
Megaron Konya Ges	11.11.2015	11.11.2025	5 Ay	133
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-2	24.04.2017	24.04.2027	1 Yıl 10 Ay	133
Megaron Kırşehir Ges	23.05.2017	23.05.2027	1 Yıl 11 Ay	133
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-1	23.10.2017	23.10.2027	2 Yıl 4 Ay	133
Uğurlular Elektrik Seydikemer Ges	19.01.2018	19.01.2028	2 Yıl 7 Ay	133
Uğurlular Elektrik Yatağan Ges	30.07.2018	30.07.2028	3 Yıl 1 Ay	133
Uğurlular Elektrik Tire Ges	15.11.2019	15.11.2029	4 Yıl 5 Ay	133
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	27.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	27.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	03.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	30.12.2020	30.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.(Honaz)	29.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133

Eecowind 3 Enerji A.Ş.

Şirket, 22.07.2022 tarihinde tek ortaklı olarak Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi tarafından kurulmuştur. Şirketin kuruluş amacı gelecekte yatırımı planlanan depolamalı rüzgâr enerjisi projesi olup, henüz faal değildir.

Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. Bağlı Ortaklığı Altında Sürdürülen Proje Geliştirme ve Müteahhitlik Faaliyetleri (EPC Faaliyeti)

Şirket aynı zamanda %100 bağlı ortağı Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. altında proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Bu faaliyet kapsamında yurt içinde 5 MWp yurt dışında ise 50 MWp olmak üzere toplamda 2023 yılında 55 MWp gücünde proje geliştirmiştir. 2024 yılında ise tamamı yurt içinde olacak şekilde ve tamamı şirketin ilişkili tarafı olan Uğurlular Tekstil ile yapılan sözleşmelere dayanarak yaklaşık 101,55 MWp'lik EPC faaliyeti sürdürülmektedir. 31 Aralık 2024 itibarıyla bu projelerin tamamlanma oranı bakımında 80,05 Mp'lik kısmı tamamlanmış diğerleri devam etmektedir. 2024 yılından devam eden 21,5 MWp ile 2025 yılında başlanılan 112,5 MWp toplamda 134,1 MWp projenin 30.06.2025 itibarıyla 35,2 MWp tamamlanmış, 98,9 MWp proje devam etmektedir. 30.06.2025 itibarıyla projelerin özeti aşağıdaki gibidir.

İl	Müşteri	Proje Tipi	Proje Adı	DC* Güç (MWp)	Tamamlanma Oranı	Proje Yılı	Durum
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Alikurt	1,3	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Karahisar	10,7	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Söğüt	4,4	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Yenibağlar	8,6	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Söğüt-2	1,3	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Aydoğdu	1,3	100%	2024	Tamamlandı

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Alikurt-2	1,0	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Sazak	60,0	96%	2024	Devam Ediyor
Denizli	Uğurlular Tekstil	Arazi	Darıveren	13,0	80%	2024	Devam Ediyor
Denizli	Altıntop Kuruyemiş	Arazi	Altıntop	13,0	10%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Aslı Tekstil	Arazi	Aslı	10,0	15%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Atlas Boya	Arazi	Atlas	2,6	15%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Nesa Tekstil	Arazi	Nesa	8,0	10%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Süleyman Tuğrul Tarım	Arazi	Süleyman	9,0	10%	2025	Devam Ediyor
Kütahya	Ecowind-1	Arazi	Parmakören	70,0	15%	2025	Devam Ediyor
TOPLAM				214,2			

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Ünvanı/ Adı Soyadı	Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla 16.04.2024		Son Durum İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Osman UĞURLU	430.000.000	100%	430.000.000	100%
TOPLAM	430.000.000	100%	430.000.000	100%

2.2 Şirket'in Faaliyetleri ve Satışları Hakkında Bilgiler

Şirket, elektrik satışı üretim santrallerinden ve tedarik lisansı ile spot piyasadan alım ile satış gerçekleştirebilmektedir.

Üretim santralleri YEKDEM, YEKA veya Spot elektrik piyasasında olacak şekilde elektrik satışı gerçekleştirebilir.

Şirket lisanslı santralleri YEKDEM ve YEKA kapsamı dahilindedir.

2.2.1 Üretim Santralleri Elektrik Satışı

Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 18.395 MWh, 2023 yılı içerisinde 20.220 MWh, 2024 yılında 20.641 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 10.980 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 9.249 MWh, 2023 yılı içerisinde 8.774 MWh, 2024 yılında 9.537 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 4.863 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 21.960 MWh, 2023 yılı içerisinde 22.047 MWh, 2024 yılında 19.150 MWh ve

GedikYatırım
Merkul Değerler A.Ş.

2025 yılı ilk yarısında 9.715 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. YEKDEM kapsamında 10 yıllık 133 USD/MWh tutarında yatırım teşviki bulunmaktadır. 2022 yılı içerisinde 17.135 MWh, 2023 yılı içerisinde 46.158 MWh ve 2024 yılı için 69.272 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 43.415 MWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmiştir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. YEKA ihalesi kapsamında kazanılan güneş enerjisi üretimini ihale şartlarına bağlı olarak spot elektrik piyasasında elektrik satışlarını gerçekleştirmekte olup 2026 Şubat döneminden itibaren ihale fiyatlarından (eskalasyon ile bugün hesaplandığında yaklaşık 28 USD/MWh) satışlarını gerçekleştirecektir. 2023 yılı ağustos ayı içerisinde üretimine başlamış olup 2023 yılı içerisinde 57.114 MWh, 2024 yılı içerisinde ise 264.172 MWh ve 2025 yılı ilk yarısında 123.856 MWh elektrik enerjisi üretimi ve satışı gerçekleştirmiştir.

2.2.2 Toptan Elektrik Satışı

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. Mart 2024 döneminde üretim lisansının yanında aynı zamanda tedarik lisansı almış bulunmaktadır.

Serbest tüketici elektrik satışı, enerji piyasalarında bir tüketiciye elektrik sağlayan işlemi ifade eder. Bu modelde, tüketiciler kendilerine enerji sağlayıcısını seçme özgürlüğüne sahiptirler. Geleneksel olarak, enerji tedariki genellikle tek bir yerel şirket tarafından kontrol edilirken, serbest tüketici elektrik satışı modelinde, tüketiciler enerji tedarikçileri arasından tercih yapabilirler.

Bu modelde, tüketici enerji tedarikçisini belirleyebilir ve farklı şirketlerin sunduğu fiyatlar, hizmet kalitesi ve çevresel faktörler gibi farklı özellikleri değerlendirerek en uygun olanı seçebilir. Bu, rekabetin artmasına ve tüketicilere daha fazla seçenek sunulmasına olanak tanır. Ayrıca, serbest tüketici elektrik satışı modeli genellikle enerji fiyatlarının daha rekabetçi olmasına ve tüketicilerin enerji maliyetlerini düşürmesine yardımcı olabilir.

Serbest tüketici elektrik satışı modeli, birçok ülkede enerji piyasalarının deregüle edilmesi ve liberalleştirilmesi sürecinin bir parçası olarak ortaya çıkmıştır. Ancak, bu modelin etkinliği ve tüketici faydaları ülkeye ve uygulama şekline göre değişebilir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. ile Şirket'in ilk önceliği pazar araştırması ve rekabet analizi yaparak portföye dahil edebileceği potansiyel serbest tüketicileri belirlemek olmuştur. Potansiyel müşteriler doğrultusunda 2025 yılı için toplam enerji satış miktarı beklentisi 422.460 MWh'dır. Bu miktarın 420.480 MWh'lık kısmı özel tedarik şirketlerine, 1.980 MWh ise serbest tüketicilere satış yapılması beklenmektedir. Şirket, her sene hacim olarak büyümeyi hedefleyip aynı zamanda Türkiye'nin birçok yerinde müşteri portföyünü genişletmeyi planlamaktadır.

2.2.3 Üretim Santrali Bazında Satış Gelirleri

HASILAT (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
GES Üretim	329.604.566	835.459.048	1.094.864.800	493.364.653	372.335.329
GES Proje Geliştirme - Taahhüt Hizmetleri	-	251.911.672	1.337.466.937	626.822.717	1.933.889.072
Gübre Üretimi	-	-	136.493.098	22.514.733	186.182.744
Biyogaz Enerji Üretimi	457.548.268	508.887.978	310.255.652	156.515.127	169.770.072
Biyokütle Enerji Üretimi	211.529.747	501.771.312	411.689.875	204.406.017	226.410.331
Rüzgâr Enerji Üretimi	-	-	-	-	-
Elektrik Ticareti	-	-	803.045.877	78.228.694	453.575.197
Holding Faaliyetleri	32.304.334	673.820	864.010	-	-
TOPLAM	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745


Merkul Degerler A.Ş.

2.3 Finansal Bilgiler

2.3.1 Gelir Tablosu ve Genel Olarak Karşılaştırılması

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745
Satışların Maliyeti (-)	-790.389.690	-1.627.640.274	-3.624.625.347	-1.002.441.132	-2.742.732.332
BRÜT KAR/ZARAR	240.597.225	471.063.557	470.054.902	579.410.810	599.430.413
Genel Yönetim Giderleri (-)	-116.416.521	-203.148.243	-243.397.561	-167.717.481	-166.786.980
Pazarlama Giderleri (-)	-	-	-9.368.128	-3.205.266	-8.490.762
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	701.098.745	2.285.387.605	896.401.839	254.051.758	1.011.280.936
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-354.063.970	-909.247.392	-677.771.589	-68.631.280	-650.673.804
ESAS FAALİYET KARİ/ZARARI	471.215.479	1.644.055.527	435.919.463	593.908.541	784.759.803
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.274.293	158.367.031	76.475.372	28.267.445	403.008.189
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-814.957.548	-1.677.414.068	-425.678.349	-420.440.044	-389.096.185
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-	-48.515.946	33.487.786	-5.902.654	-360.884
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARİ/ZARARI	-342.467.776	76.492.544	120.204.272	195.833.288	798.310.923
Finansman Gelirleri	1.330.883.750	1.670.467.987	1.001.424.380	254.629.489	320.984.512
Finansman Giderleri (-)	-1.507.876.660	-4.035.333.608	-3.151.127.948	-1.884.867.111	2.751.561.936
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	2.142.451.824	5.422.816.131	4.537.944.319	3.396.745.529	2.072.626.176
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARİ/ZARARI	1.622.991.138	3.134.443.054	2.508.445.023	1.962.341.195	440.359.675
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-1.422.082.716	-1.089.046.150	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-4.686.638	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-1.422.082.716	-1.084.359.512	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARİ/ZARARI	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
DÖNEM KARİ/ZARARI	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	61.924.102	-2.503.000	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Pay Başına Kazanç	0,3122	2,997	2,4903	1,29529	0,4325
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-4.616.198.199	5.013.477.073	-1.969.234.780	-1.968.009.240	-292.826.021
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-5.996.307.273	6.683.805.827	-2.623.847.292	-2.625.462.639	-392.511.083
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	1.244.675	830.271	-1.799.081	1.450.319	2.076.388
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	1.378.864.399	-1.671.159.025	656.411.593	656.003.080	97.608.674
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.378.864.399	-1.671.159.025	656.411.593	656.003.080	97.608.674
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	-623.918.058	-555.769.345	831.646.981	20.818.824	-285.793.009
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	-810.283.189	-741.025.798	1.108.862.642	27.758.432	-381.057.345
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler Gelir/Giderleri	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-5.240.116.257	4.457.707.728	-1.137.587.799	-1.947.190.416	-578.619.030
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	-5.039.207.835	6.503.104.633	40.984.914	-1.195.002.650	-392.629.101

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Net satışlar (Hasılat)

Hasılat (TL)	01.01- 31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Yurtiçi satışlar	1.012.616.446	2.007.522.268	4.229.143.911	1.663.861.951	3.375.393.545
- Enerji Satışı	1.012.616.446	1.755.610.596	1.938.940.581	933.209.548	789.676.916
- GES Proje Geliştirme ve Taahhüt Hizmetleri (*)	-	251.911.672	1.337.466.937	626.822.717	1.933.889.072
- Elektrik Ticareti Satışı (**)	-	-	803.045.877	78.228.694	453.575.197
- Gübre Satışı	-	-	136.472.096	22.514.733	186.182.744
- Bertaraf Geliri	-	-	13.218.420	3.086.259	12.069.616
Yurtdışı satışlar (***)	-	178.449.297	568.481	-	-
Diğer gelirler	18.430.488	10.226.342	63.460.464	2.924.406	-
Brüt satışlar	1.031.046.934	2.196.197.907	4.293.172.856	1.666.786.357	3.375.393.545
Satıştan iadeler (-)	-60.019	-	-	-	-968.212
Diğer indirimler (-) (****)	-	-97.494.076	-198.492.607	-84.934.415	-32.262.588
İade ve indirimler	-60.019	-97.494.076	-198.492.607	-84.934.415	-33.230.800
Net satışlar	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745

(*) Söz konusu tutarların 1.513.253.031 TL'si Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş.'ye, 420.636.041 TL'si ise Ecowind 1 Enerji Üretim A.Ş.'ye yapılan enerji proje taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır.

(**) 31.12.2024 tarihi itibarıyla söz konusu tutarın 109.096.636 TL'lik kısmı Uğurlular Tekstil'e yapılan satışlardır.

(***) 31.12.2024 tarihi itibarıyla tutarın tamamı karbon satış gelirlerinden, 31.12.2023 tarihi itibarıyla ise tutarın tamamı Grup'un ilişkili tarafı olan Noico AG'ye hizmet ihracatı gelirlerinden oluşmaktadır.

(****) Söz konusu tutar YEKDEM kapsamında yapılan enerji satışlarından doğan fiyat farklarından oluşmaktadır.

Net satışlar (Hasılat) 2023 yılında 2022 yılına göre %104 artış göstererek 2.098.703.831 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise bir önceki yıla göre %95 oranında artarak 4.094.680.249 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre %111 artış göstererek 3.342.162.745 TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın ana sebepleri; G4-Bor-2 GES (130 MW) yatırımın tamamlanıp tesisin tam kapasite ile üretime geçmesi, tamamı ilişkili taraf olarak Ges Proje Geliştirme ve Taahhüt faaliyetleri kapsamında çalışmaların süreklilik arz edecek şekilde yeni sözleşmeler yapılması, yıllık pratik üretim kapasitesi 90.000 ton olan gübre fabrikasının yatırımın tamamlanıp hayata alınması, Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapılması şeklinde sıralanabilir.

Şirket'in satışlarının önemli kısmını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. 2023 yılında gerçekleşen 178.449.297 TL hizmet ihracı geliri EPC hizmetlerinden oluşmuştur.

Diğer indirimler kalemi, YEKDEM kapsamında yapılan enerji satışlarından doğan fiyat farklarının indiriminden oluşmaktadır. YEKDEM kapsamında enerji üretim kapasitesi belirtildiğinden, belirtilen kWh enerji üretilmediği takdirde, dışarıdan elektrik satın alınarak fark ödenmektedir. Diğer indirimler bu ödenen farklardan kaynaklanmakta olup, gelir tablosu kalemleri ölçüsünde düşük bir tutardır.

Satışların Maliyeti

(TL)	01.01- 31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Proje taahhüt işi maliyetleri (*)	-	161.223.469	943.300.915	205.440.136	1.396.475.706
Elektrik ticareti maliyeti	-	-	838.569.016	-	451.337.190
Amortisman ve itfa payları	373.215.841	506.690.017	860.303.303	358.849.727	369.558.172
Direkt ilk madde ve malzeme giderleri (**)	139.733.326	199.023.608	371.557.848	99.549.080	235.771.160
Personel giderleri	40.716.211	72.744.757	146.892.603	76.058.248	86.607.679
Sistem kullanım bedelleri	69.304.973	171.862.908	138.100.467	64.947.148	68.892.452
Nakliye ve vidanjör kiralama giderleri	62.567.135	63.762.094	81.678.673	49.521.035	56.566.945
Satılan ticari malların maliyeti	45.937.198	339.227.013	76.423.136	67.988.966	20.706.143
Diğer (***)	58.915.006	113.106.408	167.799.386	80.086.792	56.816.885
TOPLAM	790.389.690	1.627.640.274	3.624.625.347	1.002.441.132	2.742.732.332

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(*) Grup tarafından verilen proje geliştirme ve taahhüt hizmetlerinin maliyetlerinden oluşmaktadır. Proje geliştirme: Tapular, marjinal yazılar, ÇED raporu, çağrı mektupları, imar planları ve onayı, proje onay yazıları, bağlantı anlaşmaları gibi detaylardan oluşmaktadır. Taahhüt işleri: İnvertör, TM ve iletim hattı, harfiyat zemin çalışmaları, güneş panelleri, konstrüksiyonlar, bağlantı konnektörleri, solar kablolar, sayaçlar, trafo, akım gerilim hücreleri, tel çit yapımı, uzaktan izleme sistemleri, elektrik ve mekanik işçilik, beton, demir, nakliye çevre aydınlatma gibi kalemlerden oluşmaktadır.

(**) Direkt ilk madde ve malzemeler kaleminin büyük çoğunluğu Biyogaz ve Biyokütle tesislerinde bulunan ilk madde ve malzemelerden kaynaklanmaktadır. Biyokütle tesisinde: "Hayvansal ve Tarımsal Atık, Orman Atığı" kullanılmaktadır. Örneğin tavuk altığı, mısır koçanı, cips vs. Biyogaz tesisinde: "Hayvansal Atık, Atık Çamuru" kullanılmaktadır. Örneğin büyükbaş ve küçükbaş gübresi, arıtma çamurları, gliserin vs.

(***) Diğer maliyetler bakım ve onarım giderleri, elektrik ve su giderleri, güvenlik hizmet giderleri ve sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

Satılan ticari malların maliyeti,

Satılan ticari malların maliyeti 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 45.937.198 TL ve 339.227.013 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %638 oranında artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi; Şirket'in elektrik ticareti üzerine yaptığı alırlardır. 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla tutarlar sırasıyla 76.423.136, 48.773.509 ve 20.706.143 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023'den 31.12.2024'e %77 azalış meydana gelirken 30.06.2024 tarihinde ise 48.773.509 TL olarak gerçekleşen satılan ticari malların maliyeti 30.06.2025 %58 azalarak 20.706.143 TL olmuştur. Bu dönemlerde azalışın sebebi elektrik ticareti kalemi satışların maliyetinde ayrı bir başlık olarak raporlanmasından kaynaklıdır.

Proje maliyetleri,

31.12.2023 tarihinde sona eren mali dönemi itibarıyla, proje maliyetleri 161.223.469 TL olarak gerçekleşmiş ve 31.12.2024 döneminde ise %485 artışla 943.300.915 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2024 tarihinde ise 205.440.136 TL olarak gerçekleşen proje maliyetleri, 30.06.2025 tarihinde %580 artış göstererek 1.396.475.706 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, şirketin devam eden taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in proje taahhüt işleri kapsamında yıllara sâri sürdürmekte olduğu projeler kaynaklı bu kalem oluşmuştur. Diğer izahname dönemlerinde proje maliyetleri kalemi bulunmamaktadır.

Amortisman ve itfa payları,

Amortisman ve itfa payları, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 373.215.841 TL, 506.690.017 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022'den 2023'e %36 oranında artış göstermiştir. Amortisman ve itfa payları, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %70 oranında artış göstermiş olup, 860.303.303 TL olarak gerçekleşmiştir. Amortisman ve itfa payları, yapılan yatırımların devreye alınması ve 2023 sonunda uygulanan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin bilanço'ya taşınması sonucu artmaktadır. 30.06.2024 tarihinde 358.849.727 TL olan amortisman ve itfa payları, 30.06.2025 tarihinde %3 artış göstererek 369.558.172 TL olarak gerçekleşmiştir.

Direkt ilk madde ve malzeme giderleri,

2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, direkt ilk madde ve malzeme giderleri sırasıyla 139.733.326 TL, 199.023.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e giderler %42 oranında artış göstermiştir. İlgili artışlar 2021 yılında biyogaz ve biyokütle enerji tesislerinin yeni faaliyete geçmesi ve kapasite kullanım oranının yükselmesi sebebiyle tavuk gübresi, tavuk altığı, büyükbaş gübresi, mısır sapı gibi hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır. Direkt ilk madde ve malzeme giderleri 31.12.2024 tarihinde ise 30.06.2024 tarihine göre %87 artışla 371.557.848 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre enflasyon etkisiyle %137 artış göstererek 235.771.160 TL olarak gerçekleşmiştir.

Sistem kullanım bedelleri,

Sistem kullanım bedelleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 69.304.973 TL, 171.862.908 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılından 2023 yılına %148 oranında artış göstermiştir. Sistem

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

kullanım bedelleri üretilen elektrik enerjisinin dağıtımı kapsamında EPDK mevzuatı gereği hesaplanmakta ve ödenmektedir. Sistem kullanım bedelleri, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %20 azalışla 138.100.467 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 64.947.148 TL olan sistem kullanım bedelleri, 30.06.2025 tarihinde %6 artarak 68.892.452 TL olarak gerçekleşmiştir.

Personel giderleri,

Şirket'in personel giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 40.716.211 TL, 72.744.757 TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri 2022'den 2023'e %79 oranında artış göstermiştir. Personel giderleri, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %102 oranında artarak 146.892.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışların başlıca sebebi, 31 Aralık 2023 tarihinde faaliyete geçen Gübre fabrikası ve 30 Eylül 2023'te faaliyete geçen G4-Bor-2 GES tesislerinin personel giderleri yatırım hesaplarından gider hesaplarına taşınmasıdır. Ayrıca ilgili dönemlerde enflasyon kaynaklı Temmuz 2023 ve Ocak 2024'te ücret artışı yapılmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 76.058.248 TL'ye göre %14 artış göstererek 86.607.679 TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kar,

Şirket'in brüt karı 2023 yılında %95,8 oranında artış göstererek 471.063.557 TL, 2024 tarihi itibarıyla da %0,2'lik bir azalış göstererek 470.054.902 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 579.410.810 TL olarak gerçekleşen brüt kar, 30.06.2025 tarihinde %3,4 oranında artarak 599.430.413 TL olmuştur.

Şirket'in brüt kâr marjı 2022 yılında %23,3 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %22,4 olarak kaydedilen brüt kâr marjı, 2024 yılında %11,5'e gerilemiştir. Satış maliyetini oluşturan üretim artışına bağlı olarak hammadde giderlerinin artması, yatırımların devreye alınması sonucu amortisman giderlerinin artması ve elektrik satışları kaynaklı sistem kullanım bedelinin artması satışların maliyetinin artışına yol açmaktadır. 30.06.2024 tarihinde %36,6 olarak gerçekleşen brüt kâr marjı, 30.06.2025 tarihinde %17,9'a gerilemiştir. Azalışın sebebi maliyetlerde artışlardır.

Brüt Kar Marjı

(TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Hasılat (TL)	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745
Brüt Kar (TL)	240.597.225	471.063.557	470.054.902	579.410.810	599.430.413
Brüt Kar Marjı (%)	23,3%	22,4%	11,5%	36,6%	17,9%

Faaliyet Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01- 31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Personel giderleri (*)	52.878.868	92.697.935	60.278.283	51.997.828	79.634.093
Amortisman ve itfa payları (**)	7.726.541	22.396.781	58.731.842	32.566.920	33.212.657
Dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri (***)	4.423.653	31.105.229	35.828.123	51.949.340	18.718.286
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	8.514.879	6.825.257	23.749	15.583	7.539.993
Kira giderleri (****)	8.839.543	4.546.474	6.588.663	4.542.035	3.793.925
Motorlu taşıtlar giderleri	3.080.296	10.431.868	14.752.743	3.367.733	3.118.058
Vergi, resim ve harç giderleri	7.640.049	6.853.543	48.168.367	5.663.688	3.118.003
Sigorta giderleri	1.796.268	1.426.599	2.231.726	1.121.710	2.776.589
İlan ve reklam giderleri	1.609.928	3.455.256	1.484.265	776.858	2.662.712
Seyahat giderleri	2.097.084	3.794.164	1.208.186	842.050	2.043.086
Temsil ağırlama giderleri	4.699.124	8.177.206	1.539.761	1.184.115	1.888.108
Ofis giderleri	7.130.664	5.479.876	4.653.921	3.249.788	1.522.387
Bakım ve onarım giderleri	702.441	1.739.773	1.070.811	877.701	1.221.929

Aidat giderleri	1.621.344	433.606	155.156	187.641	132.059
Diğer	3.655.839	3.784.676	6.681.965	9.374.491	5.405.195
TOPLAM	116.416.521	203.148.243	243.397.561	167.717.481	166.786.980

(*) Personel giderleri üretim dışında çalışan ofis personellerinden oluşmaktadır.

(**) Amortisman ve itfa payları, üretimi doğrudan etkilemeyen sabit kıymetlerden oluşmaktadır.

(**) Dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri, değerlendirme raporları, bağımsız denetim raporları, SAP sistem kurulumu, Çevre müdürlüğün uyum ile ilgili aldığı hizmetler, Proje ve taahhüt kapsamında alınan danışmanlık hizmetlerinden oluşmaktadır.

(****) Grup'un biyokütle, biyogaz ve güneş enerji santrallerinde kullanılan vidanjör, beko loder, kepçe, iş makinası, kamyon ve vinç gibi araçların belirli süreler için (7-15 gün) kiralanmasından kaynaklanan giderlerdir.

Şirketin genel yönetim giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 116.416.521 TL ve 203.148.243 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı itibarıyla, genel yönetim giderleri içerisinde en büyük payı 92.697.935 TL ile personel giderleri oluşturmuştur. Şirket yönetiminin kurumsallaşma hamleleri ve halka arza hazırlık çalışmaları çerçevesinde danışmanlık ve denetim şirketleriyle çalışmaya başlaması sonucu dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri 31.12.2024 tarihinde 35.828.123 TL seviyesine ulaşmıştır.

Genel yönetim giderleri, 30.06.2025 tarihinde 166.786.980 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu giderler 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 167.717.481 TL'ye göre %0,6 oranında azalmıştır. Bu dönemde personel giderleri, %53 oranında artarak 79.634.093 TL olmuştur. Amortisman ve itfa payları da bir önceki yıla kıyasla %2 artışla 33.212.657 TL'ye yükselmiştir.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri,

Şirketin pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, personel giderleri, konferans ve fuar giderleri, seyahat giderleri ile diğer giderlerden oluşmaktadır.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Personel giderleri (*)	-	-	7.145.295	2.829.878	5.224.435
Nakliye giderleri	-	-	-	-	1.919.041
Konferans ve fuar giderleri (*)	-	-	1.188.161	-	666.696
Seyahat giderleri (*)	-	-	758.496	349.270	474.303
Diğer giderler (*)	-	-	276.176	26.118	206.287
TOPLAM	-	-	9.368.128	3.205.266	8.490.762

(*) Tutarın tamamı gübre satışı faaliyetleri kapsamında yapılan pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu faaliyetler 2024 yılında aktif olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemlerinde pazarlama, satış ve dağıtım giderleri bulunmamaktadır. Ancak, 31.12.2024 itibarıyla 9.368.128 TL olarak gerçekleşen bu giderlerin tamamı, gübre satışı faaliyetleri kapsamında yapılan pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 3.205.266 TL'ye göre %165 artış göstererek 8.490.762 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Esas faaliyet kur farkı gelirleri	534.494.811	2.204.166.504	779.564.188	228.799.877	852.562.998
Esas faaliyet faiz gelirleri	4.757.894	2.649.574	27.293.487	7.756.775	18.717.944
Devlet teşvik ve yardım gelirleri	8.775.029	10.427.570	10.194.453	5.164.644	4.959.401
Konusu kalmayan karşılıklar	4.189	-	-	-	293.539
Hurda satış geliri	243.241	787.553	64.064	7.367	202.750
Kira gelirleri	201.065	34.481	-	-	0
İlişkili kuruluşlardan elde edilen gelirler (*)	79.652.647	-	-	-	0

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Ticari mal satışından elde edilen gelirler	37.704.465	-	-	-	0
Vade farkı gelirleri (**)	3.215.581	-	-	-	0
Diğer	32.049.823	67.321.923	79.285.647	12.323.095	134.544.304
TOPLAM	701.098.745	2.285.387.605	896.401.839	254.051.758	1.011.280.936

(*) 31.12.2022 itibarıyla "İlişkili kuruluşlardan elde edilen gelirler" kalemi içinde Grup'un Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş.'ye yapmış olduğu Proje için arsa satışından kaynaklanan gelirler yer almaktadır.

(**) Şirket'in elektrik satışından oluşan alacağına ilişkin vade farkı tutarıdır. Sonraki yıllarda, EPDK düzenlemeleri ile bu tür gecikmeler ağır yaptırımlara bağlanmış olduğundan tahsilatlarda gecikme oluşmamıştır.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 701.098.745 TL ve 2.285.387.605 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %226 oranında artış görülmüştür. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %61 gerileme ile 896.401.839 TL olmuştur. Aynı kalem, 30.06.2025 tarihinde 1.011.280.936 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.051.758 TL'ye göre %29 oranında artmıştır. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı gelirlerindeki %267 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Bu gelirler içerisinde en büyük payı, kambiyo karları oluşturmakta olup; kambiyo karlarındaki artış, döviz kurlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Döviz kurundaki artış, son yılda esas faaliyetlerden diğer gelirlerin artmasında yukarı yönlü etkisi olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Esas faaliyet kur farkı giderleri	116.592.051	772.174.417	589.437.558	45.817.873	551.003.017
Esas faaliyet faiz giderleri	2.102.914	2.492.759	11.401.982	15.129.917	40.793.591
Bağış ve yardım giderleri	-	-	10.981.693	-	2.852.530
Kanunen kabul edilmeyen giderler	20.243.657	33.068.142	4.258.051	1.929.622	1.696.437
Motorlu taşıtlar giderleri	-	-	4.064.208	510.938	1.633.436
Tazminat ve ceza giderleri	1.099.284	1.429.185	3.357.155	67.316	268.117
Karşılık giderleri	7.722.345	12.267.482	920.849	8.092	29.009
Çalışmayan kısım gider ve zararları	1.640.136	5.873.907	-	-	-
Önceki dönem gider ve zararları	7.723.623	2.098.772	-	-	-
Satılan ticari malların maliyeti	23.754.937	-	-	-	-
Projeler için arsa satış maliyeti	55.005.872	-	-	-	-
Diğer	118.179.151	79.842.728	53.350.093	5.167.522	52.397.668
TOPLAM	354.063.970	909.247.392	677.771.589	68.631.280	650.673.804

(*) 31.12.2023 tarihi itibarıyla karşılık giderleri, Denizli Biyokütle enerji üretim tesisinde çıkan yangın sebebiyle zarar gören stoklara ayrılan 10.278.006 TL tutarındaki stok değer düşüklüğü karşılığı tutarını içermektedir.

(**) 31.12.2022 tarihi itibarıyla "Projeler için arsa satış maliyeti" kalemi içinde Grup'un 28.11.2022'de Gökhan Ersan'dan satın almış olduğu arsaları 22.12.2022 tarihinde Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş.'ye yapmış olduğu arsa ve proje satışından kaynaklanan maliyetler yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri, kambiyo zararları, kanunen kabul edilmeyen giderler, karşılık giderleri, çalışmayan kısım gider ve zararları, esas faaliyet faiz giderleri, önceki dönem gider ve zararları, tazminat ve ceza giderleri, satılan ticari malların maliyeti, arsa ve proje satış maliyeti gibi kalemlerden oluşmaktadır. Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 354.063.970 TL ve 909.247.392 TL olarak kaydedilmiştir. 2022'den 2023'e %157 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden diğer giderler %25 gerileme ile 677.771.589 TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 30.06.2025 tarihinde 650.673.804 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 68.631.280 TL'ye göre %848 artış göstermiştir. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %1103 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Akreditif işlemleri geliri (*)	-	-	-	-	392.813.621
Sabit kıymet satış karı (**)	-	56.715.473	-	-	5.681.233
Menkul kıymet satış karı	1.233.228	-	-	-	1.751.680
Kur korumalı mevduat geliri	-	75.919.668	61.655.873	27.662.937	-
IRS işlem geliri (***)	-	-	9.334.688	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı	-	24.521.054	-	-	-
Diğer	41.065	1.210.836	5.484.811	604.508	2.761.654
TOPLAM	1.274.293	158.367.031	76.475.372	28.267.445	403.008.189

(*) Grup tarafından gerçekleştirilen uluslararası ticaret işlemlerinde, özellikle enerji ekipmanları, makine aksamaları ve stratejik teknik bileşenlerin tedarikine ilişkin olarak kullanılan vadeli akreditiflerden elde edilen gelir tutarıdır.

(**) İlgili dönemde EPC faaliyetleri için alınan İnvertör'lerin sözleşmeli işler dışında kalan fazla kısmının satışından kaynaklı elde edilen karlardan oluşmaktadır.

(***) IRS (Interest Rate Swap) işleminin detayı not 2'de sunulmuştur.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı, esas olarak kur korumalı mevduat geliri, yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı, menkul kıymet satış karı, pazarlıklı satın alma geliri ve sabit kıymet satış karı kalemleri oluşturmaktadır. Şirketin yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 158.367.031 TL olarak kaydedilmiş, büyük bir kısmı kur korumalı mevduat gelirinden 75.919.668 TL ve yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışından 24.521.054 TL elde edilmiştir. Şirketin 30.06.2024 tarihinde 28.267.445 TL olan yatırım faaliyetlerinden toplam gelirleri 30.06.2025 itibarıyla 403.008.189 TL olup, bu gelirlerin büyük bölümünü 392.813.621 TL ile akreditif işlemleri geliri oluşturmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Akreditif işlemleri gideri (*)	-	-	-	-	389.096.185
Maddi duran varlık gerçeğe uygun değer farkı (**)	814.957.548	1.677.414.068	420.268.612	420.268.409	-
Hisse alış zararları	-	-	201.485	-	-
Sabit kıymet satış zararı	-	-	5.208.252	-	-
Menkul kıymet değer düşüklüğü tutarı	-	-	-	171.635	-
TOPLAM	814.957.548	1.677.414.068	425.678.349	420.440.044	389.096.185

(*) Grup tarafından gerçekleştirilen uluslararası ticaret işlemlerinde, özellikle enerji ekipmanları, makine aksamaları ve stratejik teknik bileşenlerin tedarikine ilişkin kullanılan vadeli akreditiflerin maliyet tutarıdır.

(**) Grup'un enerji üretim tesislerinde meydana gelen gerçeğe uygun değer değer azalışlarının gelir tablosu ile ilişkilendirilen kısımlarından oluşmaktadır.

Şirketin yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderler, esas olarak maddi duran varlık gerçeğe uygun değer farkı, hisse alış zararları ve sabit kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Bu kalemler, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 814.957.548 TL ve 1.677.414.068 TL olarak kaydedilmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 30.06.2024 tarihine göre %7,5 azalışla 389.096.185 TL olarak kaydedilmiştir. Özellikle 2023 yılında gözlenen maddi duran varlık değer düşüşü, enflasyon muhasebesi uygulamalarının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. Enflasyon muhasebesi uygulamaları doğrultusunda, mevcut maddi duran varlıkların değerlerinin endekslenmesi sonucu elde edilen değer ile değerlendirme çalışması sonrası elde edilen gerçeğe uygun değer arasındaki farklar, artı değerlerde özkaynakları azaltıcı, eksi değerlerde ise özkaynakları artırıcı unsur olarak işlev görmektedir.

Finansman Gelirleri/Giderleri

Finansman Gelirleri (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Kur farkı gelirleri	1.244.706.880	1.346.962.510	326.164.021	113.699.169	236.696.607
Faiz gelirleri	86.176.870	323.505.477	675.260.359	140.212.059	84.287.905
Menkul kıymet satış karı	-	-	-	718.261	-

TOPLAM	1.330.883.750	1.670.467.987	1.001.424.380	254.629.489	320.984.512
---------------	----------------------	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

Finansman gelirleri, faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 1.330.883.750 TL, 1.670.467.987 TL ve 1.001.424.380 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e geçerken ise finansman gelirlerinde %26 oranında bir artış olmuş, kur farkı gelirlerindeki artış önemli bir faktör olarak öne çıkmıştır. 30.06.2025 tarihinde finansman gelirleri 320.984.512 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.629.489 TL'ye göre %26 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu artış, ilgili dönem aralığında kur farkı gelirlerindeki %10 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri (TL)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Kur farkı giderleri	588.628.607	3.137.232.179	1.035.974.317	506.126.593	1.811.523.260
Banka komisyon ve faiz giderleri	919.248.053	898.101.429	2.115.153.631	1.378.725.408	940.038.676
Menkul kıymet satış zararı	-	-	-	15.110	-
TOPLAM	1.507.876.660	4.035.333.608	3.151.127.948	1.884.867.111	2.751.561.936

Finansman giderleri, banka komisyon ve faiz giderleri, kur farkı giderleri ve önemsiz düzeydeki menkul kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Finansman giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 1.507.876.660 TL ve 4.035.333.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 2.751.561.936 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 1.884.867.111 TL'ye göre %46 artış meydana gelmiştir. 2022'den 2023'e geçerken finansman giderlerinde, özellikle kur farkı giderlerindeki %433'lük artış etkisiyle nedeniyle %168 oranında bir artış meydana gelmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise geçen yılın aynı dönemine göre %46 oranındaki artışın nedeni ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %258 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri

TL	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Cari vergi gideri	-	-4.686.638	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-1.422.082.716	-1.084.359.512	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
TOPLAM	-1.422.082.716	-1.089.046.150	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746

Ertelenmiş vergi giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla -1.422.082.716 TL ve -1.084.359.512 TL seviyelerinde gerçekleşmiştir. Giderler, 2022'den 2023'e ise %24 oranında azalmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %79'luk bir azalış gerçekleşmiş olup, ertelenmiş vergi giderleri -254.369.746 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem Karı / Zararı

TL	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları) (TL)	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929

Şirketin dönem karı ve zararı (ana ortaklık payları), 2022 ve 2023 yıllarında sona eren mali tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 138.984.320 TL ve 2.047.899.905 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %1.373 gibi dikkate değer bir artış görülmüştür. Bu keskin artış, şirketin tüm santrallerinin tam kapasite ile üretim ve satış yapmasının yanı sıra, 2023 yılında tamamlanan 130 MW kapasiteli G4-Bor-2 GES santrali ve gübre fabrikalarının da aktif üretime ve satışa başlamasından kaynaklanmaktadır. Ek olarak, döviz kurlarındaki artış ve enflasyon muhasebesi uygulamaları, dönem karına pozitif yönlü etkilerde bulunmuştur. 30.06.2024 tarihinde 752.187.766 TL olarak gerçekleşen net dönem karı, 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75 oranında azalmış ve 185.989.929 TL olmuştur.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2.3.2 Bilanço

Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	629.122.760	179.088.154	383.656.745	1.044.962.610
Finansal Yatırımlar	262.933.748	648.354.225	46.693.846	0
Ticari Alacaklar	158.048.683	329.436.402	444.130.725	886.096.727
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Tic. Alacaklar</i>	72.688.850	280.943.768	432.019.542	555.016.648
Diğer Alacaklar	1.077.084	788.638	341.942	5.773.012
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	0	525.375	160.118	599.928
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	1.077.084	263.263	181.824	5.173.084
Türev Araçlar	0	347.817	652.198	0
Stoklar	239.744.182	153.233.426	82.025.968	101.284.029
Peşin Ödenmiş Giderler	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	509.412.260	258.376.804	673.205.719	864.780.784
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
Diğer Dönen Varlıklar	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	0	26.320.745	39.971.880	0
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	0	26.320.745	39.971.880	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	0	0	0	0
Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	8.573	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	34.347.442	12.179.555	0
Maddi Duran Varlıklar	14.821.372.312	29.246.289.913	26.405.810.294	25.990.231.448
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.255.175	31.752.218	32.509.928	32.022.293
<i>Şerefiye</i>	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	19.863.738	30.360.781	31.118.491	30.630.856
Peşin Ödenmiş Giderler	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	129.749.334	123.973.376	102.907.282	99.352.000
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	1.570.457	101.121.851	246.100.563	107.093.202
Ertelenmiş Vergi Varlığı	938.956.544	1.091.882.652	279.865.352	279.865.353
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	0	917.899	635.758	
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
TOPLAM VARLIKLAR	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.064.477.449	2.807.245.867	1.940.608.217	1.415.777.940
<i>Banka Kredileri</i>	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.370.448.489
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	154.696.988	161.820.049	71.017.381	45.329.451
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Türev Araçlardan Borçlar	0	662.802	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	50.741	12.387.705	9.611.246	18.609.513
Ticari Borçlar	115.529.666	309.017.942	487.565.310	1.234.695.050
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	114.542	0	53.447.826	3.310.801
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	115.415.124	309.017.942	434.117.484	1.231.384.249
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.507.169	448.689	540.106	13.236.854

Diğer Borçlar	29.621.956	79.458.159	885.135.149	607.139.425
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>16.697.666</i>	<i>37.955.062</i>	<i>871.761.552</i>	<i>596.491.327</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>12.924.290</i>	<i>41.503.097</i>	<i>13.373.597</i>	<i>10.648.098</i>
Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051
<i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>0</i>	<i>655.434.570</i>	<i>696.682.830</i>	<i>714.017.359</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>8.883.890</i>	<i>21.606.437</i>	<i>62.172.022</i>	<i>55.627.692</i>
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.099.497	58.438.812	11.756.243	11.971.882
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin K.V Karşılıklar</i>	<i>1.785.576</i>	<i>2.970.587</i>	<i>4.829.791</i>	<i>5.679.421</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>7.313.921</i>	<i>55.468.225</i>	<i>6.926.452</i>	<i>6.292.461</i>
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.930.966.539	6.358.256.659	4.999.615.298	6.074.043.682
<i>Banka Kredileri</i>	<i>5.432.827.258</i>	<i>6.076.461.763</i>	<i>4.894.283.387</i>	<i>5.990.365.728</i>
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	<i>498.139.281</i>	<i>281.794.896</i>	<i>105.331.911</i>	<i>83.677.954</i>
Ticari Borçlar	0	130.876	475.825	12.578.104
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>130.876</i>	<i>475.825</i>	<i>12.578.104</i>
Diğer Borçlar	0	0	341.575	292.760
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>341.575</i>	<i>292.760</i>
Ertelenmiş Gelirler	0	0	5.688.902	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5.688.902</i>	<i>0</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.615.158	4.284.069	8.404.600	9.610.266
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.615.158</i>	<i>4.284.069</i>	<i>8.404.600</i>	<i>9.610.266</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.470.152.919	5.491.964.345	3.796.467.096	3.442.065.230
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.538.590.042
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.728.687.358	13.833.357.044	14.215.659.722	14.117.413.931
Ödenmiş Sermaye	170.000.000	430.000.000	430.000.000	430.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	815.689.772	1.050.921.996	1.050.921.996	1.050.921.996
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	85.073.340	73.708.679	-71.031.410	-71.031.410
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.568.612.628	9.582.089.698	7.612.854.923	7.320.028.900
<i>Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları</i>	<i>4.567.194.148</i>	<i>9.580.048.517</i>	<i>7.612.163.051</i>	<i>7.317.779.737</i>
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları</i>	<i>1.418.480</i>	<i>2.041.181</i>	<i>691.872</i>	<i>2.249.163</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.314.617.847	-1.870.387.195	-1.038.740.212	-1.324.533.221
<i>Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları</i>	<i>-1.314.617.847</i>	<i>-1.870.387.195</i>	<i>-1.038.740.212</i>	<i>-1.324.533.221</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	6.281.154	8.600.274	8.600.274
Geçmiş Yıllar Karları	2.264.945.145	2.512.842.807	5.044.481.438	6.517.437.463
Net Dönem Karı	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	185.989.929
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	652.631.246	579.929.689	0	0
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
TOPLAM KAYNAKLAR	19.228.762.004	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını gösteren 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.

Şirket'in likidite oranları ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,35	0,30	0,30	0,51
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar – Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,25	0,28	0,29	0,50
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,26	0,03	0,07	0,18

Mali Yapı Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Kaynaklar)	0,62	0,56	0,51	0,52
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,13	0,19	0,20	0,20
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,49	0,36	0,30	0,32
Özkaynaklar / Toplam Kaynaklar	0,38	0,44	0,49	0,48

Net Finansal Nakit veya Net Borç Pozisyonu

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
FAVÖK (30.06.2025 - Son 12 Ay)	502.288.928	794.132.651	1.042.808.790	844.556.671
Net Finansal Borç**	7.313.038.769	10.709.830.948	9.161.867.169	8.882.970.415
Net Finansal Borç /FAVÖK*	14,6	13,5	8,8	10,5

*30.06.2025 itibarıyla "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan 596.491.327 TL borç, finansal borç olarak değerlendirilip eklenmesiyle Net Finansal Borç'un yıllıklandırılmış FAVÖK'e oranı 10,5 hesaplanmaktadır.

** Net finansal borç hesaplamasında kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar altındaki operasyonel kiralama yükümlülükleri kalemi hesaplama dışında bırakılmıştır.

Net İşletme Sermayesi

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 yılları mali tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Net İşletme Sermayesi	861.539.520	-4.409.547.284	-4.104.032.634	-2.865.150.552

Varlıklar

Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.549.055.774
Toplam Varlıklar	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.581.270.185

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.003 TL, 32.577.418.402 TL, 28.893.067.692 TL ve 29.581.270.185 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise toplam varlıklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla varlıkların %10,3'ü dönen varlıklardan, %89,7'si duran varlıklardan oluşmaktadır.

Yıllar itibarıyla varlıkların en önde gelen kalemleri ise; maddi duran varlıklar, nakit ve nakit benzerleri, peşin ödenmiş giderler ve ticari alacaklar olduğu gözlemlenmektedir. Bu dört kalemin toplam varlıklara oranı 30.06.2025 itibarıyla %97,4 seviyesindedir.

Finansal Yatırımlar ve Nakit ve Nakit Benzerleri kalemleri yıllara sâri değerlendirilen farklı vadeli-vadesiz mevduat ürünlerine bağlı olarak sınıflanmış olup, 2023 yılındaki Finansal Yatırımlardaki yoğunlaşma, kur korumalı mevduat ürününe değerlendirilen varlıklardan ileri gelmektedir. Varlıklardaki 2023 yılındaki artışın asıl kaynağı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. şirketi tarafından yapılan değerleme çalışması sonrası, maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin bilançoya alınması ve Ecogreen Elektrik tarafından Niğde Bor'da yatırımı 2023 yılında tamamlanan G4-BOR-2 GES'in maddi duran varlıklara eklenmesi kaynaklıdır.

31.03.2024 dönemi için Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından en son yapılan "Değerleme" çalışması kapsamında maddi duran varlıkların değeri; gerçeğe uygun değerinin bilançoya alınması sonucu ortaya çıkan değer düşüklüğü ile 31.12.2024 tarihinde 30.06.2025 tarihine göre enflasyon uygulanmış tutar 2.775.525.195 TL'dir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları esas olarak nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri,

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kasa	232.099	180.340	234.905	423.961
Bankalar	628.890.661	178.907.814	373.849.985	1.034.706.931
-Vadesiz mevduat	360.870.433	59.041.500	101.571.009	650.712.703
-Vadeli mevduat	268.020.228	119.866.314	272.278.976	383.994.228
Diğer hazır değerler	-	-	9.571.855	9.831.718
TOPLAM	629.122.760	179.088.154	383.656.745	1.044.962.610

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 629.122.760 TL, 179.088.154 TL, 383.656.745 TL ve 1.044.962.610 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerlerini ağırlıklı bankalar hesabında takip edilen vadeli ve vadesiz mevduatlar oluşturmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %72 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %114 oranında artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise nakit ve nakit benzerleri %172,4 artış göstermiştir. 2024 yılı itibarıyla kur korumalı mevduattan, vadesiz ve 0-3 ay vadeli mevduata geçiş dolayısıyla artış yüksek olarak gözlemlenmektedir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır. Nakit ve nakit benzerlerinin vadelerinin 3 aydan az olması halinde nakit ve nakit benzerlerinde, 3 aydan fazla olması halinde ise finansal yatırımlarda raporlanması nedeniyle finansal tablolarda "nakit ve nakit benzerleri" yerine "finansal yatırımlara" sınıflandırılmıştır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Finansal yatırımlar,

Kısa vadeli finansal yatırımlar, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 262.933.748, 648.354.225 TL, 46.693.846 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar bulunmamaktadır.

Finansal Yatırımlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
a) İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal yatırımlar	260.230.678	-	46.030.263	-
-Vadeli mevduat (3-12 ay)	260.230.678	-	46.030.263	-
b) Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	2.703.070	648.354.225	663.583	-
-Kur korumalı mevduat		646.797.798		
-Hisse senetleri	2.703.070	1.556.427	663.583	-
TOPLAM	262.933.748	648.354.225	46.693.846	-

2022 yılında 3-12 ay vadeli mevduatlar finansal yatırımlar alanında sınıflanmış olup, 2023 yılında vadeli ve vadesiz mevduatların kur korumalı mevduat ürüne kaydı görülmektedir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla toplam finansal yatırımların %98,5'ini vadeli mevduat, %1,5'ini hisse senetleri oluşturmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımların tamamı, 3 ila 12 ay vadeli mevduatlardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar gibi iki likit varlık kaleminin toplamının 2023 yılı sonundan 31.12.2024'e kadar %48 azaldığı gözlemlenmektedir. İlgili dönemdeki düşüş kur korumalı mevduat hesabındaki likit varlıkların yatırım kredilerini taksit ödemesinde kullanılmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %172 artış göstermiştir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır.

Nakit ve nakit benzerleri kalemi, 30.06.2025 itibarıyla toplam dönen varlığın %34,5'ini oluşturmaktadır.

Ticari alacaklar,

Ticari Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Müşteri cari hesapları	159.272.515	325.316.537	435.601.243	840.337.065
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	73.912.682	276.823.903	423.490.060	509.256.986
Alacak senetleri	-	6.094.606	15.299.712	64.336.086
Şüpheli ticari alacaklar	-	-	-	29.009
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-	-	-	-29.009
TOPLAM	159.272.515	331.411.143	450.900.955	904.673.151
Ticari alacaklar NBD farkı (-) (*)	-1.223.832	-1.974.741	-6.770.230	-18.576.424
TOPLAM	158.048.683	329.436.402	444.130.725	886.096.727

(*) Ticari alacaklar net bugünkü değer farkı reeskont gelirlerinden oluşmakta olup 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 42 gündür (31 Aralık 2024: 50 gün, 31 Aralık 2023: 44 gün, 31 Aralık 2022: 30 gün)

Ticari alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 158.048.683 TL, 329.436.402 TL, 444.130.725 TL ve 886.096.727 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacakları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %108 artmıştır. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %35 artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari alacaklar %99,5 artış göstermiştir. 30.06.2025'teki artışın sebebi EPC faaliyetleri kapsamında ticari alacaklardır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla alacak tahsil süresi ortalama 42 gün seviyelerinde olup, Şirket'in gelirlerinin bir bölümünün lisanssız elektrik satışından gelmesi, lisanssız elektrik satışı gelirlerinin sektör uygulaması gereği bir sonraki ay fatura kesilip ödenmesi sonucu bu alacak oluşmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

30.06.2025 itibarıyla, müşteri cari hesaplarının %39'u ilişkili taraflardan, %61'i ilişkili olmayan taraflar kaynaklıdır. İlişkili olmayan taraflardaki alacakların sebebi gübre satış faaliyeti kapsamında vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (**)	71.625.010	32.865.050	-	323.679.027
KES Adi Ortaklığı (*)	-	15.442.824	12.111.183	7.216.364
Ecowind 1 Enerji Anonim Şirketi	-	-	-	40.688
Ecowind 2 Enerji Anonim Şirketi	-	-	-	18.000
Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Cohen Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Denizli Hidroelektrik Enerji A.Ş.	-	-	-	18.000
Ecoplant Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Evgo Şarj Hizmetleri Anonim Şirketi	-	-	-	18.000
Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Ugr Perakende Enerji Satış Ticaret A.Ş.	-	-	-	18.000
Kalyon Yeka GES 3 ve 4 Güneş Enerji	-	184.760	-	-
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (***)	13.734.823	-	-	-
TOPLAM	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079

(*) Yeka tesisi kapsamında yatırım harcamaları için Grup tarafından KES Adi Ortaklığı'na ödenen avans tutarıdır.

(**) İkili anlaşma yoluyla Elektrik Ticaretinden ve EPC faaliyetleri kapsamında kesilen faturalardan doğan Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'den alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

(***) Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin santral kurulumu projesi yapılırken yatırım sürecinde Grup tarafından yapılan harcamaların Renesco Enerji San. Ve Tic. A.Ş.'ye yansıtmasından kaynaklı alacaklardır.

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %275 artarken, 31.12.2023'ten 31.12.2024'e %53 artmıştır. 2023 yılındaki yüksek artışın sebebi, 2023 yılının son çeyreğinde Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'nin elektrik üretim ve satışının başlamasından oluşan alacaklar kaynaklıdır. 2024 yılındaki artışın ana sebebi ise faaliyete başlayan gübre fabrikasının üretim ve satışlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %20 artış göstermiştir.

Türev varlıklar,

Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla türev araç varlıkları ve türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 652.198 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 347.817 TL ve türev araçlardan borçları 662.802 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.)

Stoklar,

Stoklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İlk madde ve malzeme	122.768.886	103.274.690	44.323.630	65.326.090
Yarı mamuller- üretim	52.257.936	25.082.297	35.827.144	32.809.390
Mamuller	-	-	-	1.886.112
Ticari mallar	16.478.709	23.611.293	1.796.735	1.039.963
Diğer stoklar	48.238.651	9.350.861	8.164.174	222.474
TOPLAM	239.744.182	161.319.141	90.111.683	101.284.029
Stok değer düşüklüğü (-) (*)	-	-8.085.715	-8.085.715	-
TOPLAM	239.744.182	153.233.426	82.025.968	101.284.029

(*) Denizli Biyokütle enerji üretim tesisinde gerçekleşen yangın sebebiyle Grup'un stoklarında 8.085.715 TL tutarında stok değer düşüklüğü oluşmuştur.

Stoklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 239.744.182 TL, 153.233.426 TL, 82.025.968 TL ve 101.284.029 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in stokları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %36 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %46 azalmıştır. 2024 yıl sonundaki azalışın temel sebebi; Denizli biyokütle tesisinde daha önceki yıllarda stokta tutulması gereken mısır koçanı, cips, ormansal atıklar gibi hammaddelerin artık stokta tutulma ihtiyacı olmamasıdır. Denizli biyokütle son revizyonlardan sonra artık %95 oranında tavuk altlığı yakabilmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise stoklar %23,5 artış göstermiştir. Artışın sebebi gübre faaliyetleri kapsamında mamül hem hammadde stok kaynaklıdır.

Stokların önemli bölümü biyogaz üretimi için hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını içeren ilk madde ve malzemelerden oluşmaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Stokların Devir Süresi (Gün)	111	34	8	13

Geçtiğimiz yıllarda ilgili biyogaz ve biyokütle santrallerinde sürekliliği etkileyen arızaların 2023'te giderilmesi sonucu, tesis daha verimli çalışmakta, mevcut stokların bu kapsamda devir süresi 31.12.2024 itibarıyla 8 güne gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla stokların devir süresi 13 gün olarak gerçekleşmiştir.

Peşin ödenmiş giderler,

Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar	1.756.140.758	271.254.905	621.822.231	814.281.901
- İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	-
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar (*)	493.624.932	239.507.147	620.132.376	814.281.901
Gelecek aylara ait giderler	15.787.328	18.869.657	53.073.343	50.498.883
TOPLAM	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784

İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 1.262.515.826 TL, 31.747.758 TL ve 1.689.855 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli avans bulunmamaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %95 azaldığı gözlemlenmektedir.

İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 493.624.932 TL, 239.507.147 TL, 620.132.376 TL ve 814.281.901 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %51 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %159 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %31 artış göstermiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %84 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e göre ise %133 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %28 artış göstermiştir. 30.06.2025 yılı itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin önemli bölümünü maliyetle ilişkilendirilecek ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar oluştururken, kalan bölümü gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

Avanslar yoğun olarak santral yatırımlarına ilişkindir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İlişkili taraflara kısa vadeli avanslara ilişkin açıklamalar aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (*)	18.288.097	31.747.758	1.166.721	-
Kalyon Güneş Teknoloji Üretim A.Ş. (**)	1.244.227.729	-	523.134	-
TOPLAM	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	-

(*) Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin yatırım sürecinde Renesco Enerji San. Tic. A.Ş.'ye verilen avans tutarıdır.

(**) Yeka projesi kapsamında 130 MW kurulu güç için Kalyon Güneş Teknoloji Üretim A.Ş.'den alınan panellerin avans ödemesidir.

İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslara ilişkin taraflar aşağıda özetlenmiştir:

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar "Zhejiang Orient Mühendislik ve Taahhüt A.Ş." şirketine verilen 522.905.472 TL (13.157.900 USD) tutarındaki sipariş avansı, "Intec Engineering GBMH" şirketine verilen 103.638.099 TL (2.223.490 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Tgm Kanis Turbinen GBMH" şirketine verilen 65.915.298 TL (1.414.267 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Limited Şti" şirketine verilen 70.823.163 TL (545.000 USD, 1.054.863 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Vintage Corporate Finance B.V." şirketine verilen 466.074 TL (10.000 USD) tutarındaki sipariş avansı, ve 50.540.994 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 331.228.388 TL (9.016.403 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Limited" şirketine verilen 59.779.121 TL (1.118.226 EUR ve 530.034 USD) tutarındaki sipariş avansı, "Proshine Enerji A.Ş." şirketine verilen 53.003.361 TL tutarındaki sipariş avansı, "Mastır Enerji Tesisleri Montaj Ve Makina." şirketine verilen 52.322.017 TL (1.424.263 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi" şirketine verilen 32.166.746 TL tutarındaki sipariş avansı, ve 34.935.573 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar Denizli Biyokütle Tesisi buhar türbini alımı için "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 70.501.611 TL (1.499.083 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Steam Boiler alımı ve kurulumu için "Intec Engineering GMBH" şirketine verilen 47.909.935 TL (1.018.714 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası çatı ve panel yapımı için "TU-AR Yapı Elemanları ve İzolasyon İnşaat." şirketine verilen 16.760.902 TL sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası betonarme inşaat işleri için "Erdal İnşaat" şirketine verilen 13.770.043 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kırıcı alımı için "Teknohan Mühendislik Makine" şirketine verilen 10.594.134 TL (225.264 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Ecowind 3 projeleri kapsamında İmar, teknik analiz, teknik etkileşim çalışması gibi çalışmalar için "Aries Enerji Loj. Nak. Tur. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 9.147.332 TL tutarındaki sipariş avansı ve 48.925.645 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla tesislerle ilgili olarak Gübre fabrikası kurulumu sürecinde makine ve teçhizat için "Hiltar Makina Ve Tarım San. Tic. A.Ş."ne verilen 81.577.577 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle makine teçhizat yatırım giderleri için "Mastır Enerji Tesisleri Montaj Ve Makina"ya verilen 80.406.580 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Tesisi buhar türbini alımı için "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 65.674.554 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Steam Boiler alımı ve kurulumu için "Intec Engineering GMBH"ne verilen 55.765.881 TL tutarındaki sipariş avansı, Yeka Projesi kapsamında trafo merkezi ve şaftı tesisi projeleri ve yapımı için "Güngör Elektrik San. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 46.982.925 TL tutarındaki sipariş avansı, Uğurlular Elektrik arsa alımı için "Ersan Gayrimenkul İnş. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 31.067.161 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası çatı ve panel yapımı için "TU-AR Yapı Elemanları ve İzolasyon İnşaat"na verilen 22.395.741 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle makine teçhizat yatırımı için "Isıger Müh. İnş. Tesisar San. Tic. A.Ş."ne verilen 9.403.574 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle tesisi yakıt besleme üniteleri kurulumu için "BSK Global Makina Müh. San. Tic. A.Ş."ye verilen 6.820.479 TL tutarındaki sipariş avansı ve 48.399.552 TL verilen diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Cari dönem vergisi ile ilgili dönen varlıklar,

Cari Dönem Vergisi ile İlgili Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
TOPLAM	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098

İlgili kalem, peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmakta olup 30.06.2025 itibarıyla 9.377.098 TL seviyelerindedir.

Diğer dönen varlıklar,

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Gelir Tahakkukları	18.261.134	-	-	-
Devreden KDV (*)	216.770.559	297.890.032	125.324.822	119.775.511
İş ve Personel Avansları	-	456.921	213.095	164.640
TOPLAM	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151

Diğer dönen varlıklar yüksek oranda Devreden KDV hesabından oluşmaktadır. Şirket bünyesinde yatırım süreçleri devam etmekte olan Şirketlerin alımlarından dolayı yüksek tutarda indirilecek KDV bulunmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları esas olarak diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar (uzun vadeli),

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Müşteri cari hesapları	-	26.320.745	39.971.880	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	26.320.745	39.971.880	-
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	-
TOPLAM	-	26.320.745	39.971.880	-
Ticari alacaklar NBD farkı (-) (*)	-	-	-	-
TOPLAM	-	26.320.745	39.971.880	-

Niğde Bor tesisinin enerji nakil hattının yapımı için olan KES Adi Ortaklığı şirketine verilmiş olan tutarlar olup söz konusu nakil hattının yapımı 31.12.2024 finansal dönemi itibarıyla tamamlanmış ve faturaları kesilmiştir. Güncel bakiye bulunmamaktadır.

Diğer alacaklar,

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Verilen depozito ve teminatlar	8.775.809	11.647.462	6.460.230	6.510.583
Diğer çeşitli alacaklar	-	186.967	-	-
TOPLAM	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583

Uzun vadeli diğer alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 8.775.809 TL, 11.834.429 TL, 6.460.230 TL ve 6.510.583 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %35 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %45 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli diğer alacaklar %0,8 artış göstermiştir.

Verilen depozito ve teminatlar kalemi, elektrik piyasasındaki dengeleme esasına dayanan sağlanması gereken yükümlülükler kaynaklı EPIAŞ'a verilen (Takasbank'ta bulundurulmuş) nakit teminatlardan oluşmaktadır. Teminatlarda enflasyon muhasebesi endekslemesi kaynaklı düşüş görülmüştür.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller,

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

31.12.2023'te bilançoya kaydedilen gayrimenkuller, Denizli Organize Sanayi Bölgesi'nde satın alınan 2 gayrimenkule ilişkindir. SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değere getirilmesi işlemiyle ortaya çıkan yeniden değerlendirme farkı kar olarak kaydedilmiştir.

31.12.2023'te 34.347.442 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkuller 31.12.2024 itibarıyla %64,5 azalarak 12.179.555 TL olmuştur.

	1.01.2023	Giriş	Değerleme	31.12.2023
Maliyet				
Binalar	-	9.826.388	24.521.054	34.347.442
TOPLAM	-	9.826.388	24.521.054	34.347.442

Grup, 06.02.2024 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır. 2023'te satın alınan iki gayrimenkul ise satılmıştır.

	1.01.2024	Giriş (*)	Çıkış	31.12.2024
Maliyet				
Binalar	34.347.442	12.179.555	-34.347.442	12.179.555
TOPLAM	34.347.442	12.179.555	-34.347.442	12.179.555

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	Giriş	Çıkış	30.06.2025
Maliyet				
Binalar	12.179.555	-	(12.179.555)	-
TOPLAM	12.179.555	-	(12.179.555)	-

Grup 19.02.2025 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkulünü satmıştır.

Maddi duran varlıklar,

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyet				
Arsa ve araziler	297.789.161	364.736.471	330.411.657	330.437.013
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.614.373	1.614.373	1.645.322	1.645.322
Binalar	539.278.990	856.678.613	804.621.179	804.993.821
Tesis, makine ve cihazlar	13.946.732.456	28.801.149.328	26.672.440.910	26.792.636.401
Araçlar	36.255.745	40.207.302	46.107.555	48.944.491
Mobilya ve demirbaşlar	50.832.712	57.194.448	66.629.495	69.453.220
Diğer sabit kıymetler	22.505.840	24.487.569	26.380.206	26.380.206
Yapılmakta olan yatırımlar	463.217.167	156.336.254	326.843.147	93.978.054
Toplam	15.358.226.445	30.302.404.358	28.275.079.471	28.168.468.530
Birikmiş Amortisman				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	-161.918	-240.644	-306.338	-339.185
Binalar	-3.610.185	-24.620.250	-44.086.300	-53.831.586
Tesis, makine ve cihazlar	-512.699.453	-995.014.659	-1.774.079.395	-2.062.451.119
Araçlar	-5.006.556	-11.543.823	-10.664.376	-15.057.132
Mobilya ve demirbaşlar	-12.545.372	-20.189.299	-31.199.963	-36.332.513
Diğer sabit kıymetler	-2.830.649	-4.505.770	-8.932.805	-10.225.547
Toplam	-536.854.133	-1.056.114.445	-1.869.269.177	-2.178.237.082
Net Defter Değeri	14.821.372.312	29.246.289.913	26.405.810.294	25.990.231.448

Gedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 14.821.372.312 TL, 29.246.289.913 TL, 26.405.810.294 TL ve 25.990.231.448 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %10 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi duran varlıklar %1,6 azalış göstermiştir.

30.06.2025 tarihli finansal tablolara göre maddi duran varlıkların toplam varlıklara oranı %88 seviyelerindedir.

Aşağıda, 2022, 2023 ve 2024 yılları sonunda yeniden değerlemesi yapılan Şirket'in ana faaliyetine esas olan santral yatırımlarına ait yıl bazlı değerleme özeti yer almaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamaları doğrultusunda, mevcut maddi duran varlıkların değerlerinin endekslenmesi sonucu elde edilen değer ile değerleme çalışması sonrası elde edilen gerçeğe uygun değer arasındaki farkın artı değerde olması değer düşüklüğü yaratırken, eksi değerde olması artı değerleme etkisi yaratmaktadır.

Dolayısıyla maddi duran varlıklardaki değişimin ana etkisini yukarıdaki ifade açıklamaktadır.

	31.12.2022 Net Defter Değeri	Değerleme Etkisi	TOPLAM
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	1.446.923.718	-395.030.731	1.051.892.987
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	3.369.320.785	-1.071.536.218	2.297.784.567
Denizli Biyogaz Santrali	1.670.620.914	-559.711.981	1.110.908.934
Denizli Biyokütle Santrali	5.360.087.058	-2.103.068.812	3.257.018.246
Honaz Biyokütle Santrali	2.941.500.384	-404.849.316	2.536.651.068
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	3.596.427.310	-1.556.329.778	2.040.097.532
Karacabey Biyogaz Santrali	3.112.186.966	-967.216.569	2.144.970.396
TOPLAM	21.497.067.135	-7.057.743.405	14.439.323.730

31.12.2022 itibarıyla, enflasyon muhasebesi uygulaması ile endeks bazlı değerlendirilen faal olan santrallerin hesaplanan değerinin, yeniden değerlendirme yapıldığında hesaplanan gerçeğe uygun değerden yüksek olması dolayısıyla eksi değerlendirme etkisi oluşmuştur.

	31.12.2023 Net Defter Değeri	Değerleme Etkisi	Toplam
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	949.132.039	-205.127.95	744.004.088
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	1.963.889.586	-321.386.732	1.642.502.854
Denizli Biyogaz Santrali	1.036.336.710	-231.592.926	804.743.784
Denizli Biyokütle Santrali	5.773.446.083	-2.246.994.739	3.526.451.344
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	2.055.080.645	4.024.531.098	6.079.611.744
Karacabey Biyogaz Santrali	1.706.022.620	-4.823.644	1.701.198.976
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	6.141.048.165	4.714.502.080	10.855.550.244
TOPLAM	19.624.955.848	5.729.107.187	25.354.063.034

31.12.2023 maddi duran varlık değer artışını sağlayan hususlar; Ecogreen Elektrik G4-BOR-2 GES tesisinin yatırımlara eklenmesi ve Ecofer Biyogaz Santrali yanında yeni faaliyete alınan Gübre Fabrikası yatırımdır.

	31.12.2024 Net Defter Değeri	Değerleme Etkisi	Toplam
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	754.741.940	-88.868.330	665.873.610
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	1.759.988.799	-326.344.667	1.433.644.132
Denizli Biyogaz Santrali	758.376.315	-75.310.639	683.065.676
Denizli Biyokütle Santrali	3.262.094.600	-420.268.410	2.841.826.190

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	5.496.216.506	34.714.854	5.530.931.361
Karacabey Biyogaz Santrali	1.721.952.012	-252.247.014	1.469.704.998
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	11.438.240.789	-1.647.200.988	9.791.039.800
Toplam	25.191.610.961	-2.775.525.194	22.416.085.767

31.12.2024 itibarıyla, enflasyon muhasebesi uygulaması ile endeks bazlı değerlendirilen faal olan santrallerin hesaplanan değerinin, yeniden değerlendirme yapıldığında hesaplanan gerçeğe uygun değerden yüksek olması dolayısıyla eksi değerlendirme etkisi oluşmuştur.

Kullanım hakkı varlıkları,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645

2022 yılı kullanım hakkı varlıkları Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır. 2023 yılı bina kiralama işlemlerine ek olarak Şirket'in kiraladığı taşıtlara ilişkin amortismanın çıkarılması sonrası net defter değerlerini yansıtmaktadır. %392'lik artış taşıtların eklenmesi kaynaklıdır. 2024 yılında grupta kiralık taşıt kalmamıştır, dolayısıyla değer kullanım hakkı varlıkları sadece Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar,

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Haklar	20.293.706	32.798.799	36.446.464	37.493.220
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.966.113	2.085.397	2.085.397	2.085.397
Toplam	22.259.819	34.884.196	38.531.861	39.578.617
Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	-1.196.381	-3.279.264	-6.123.315	-7.634.754
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-1.199.700	-1.244.151	-1.290.054	-1.313.007
Toplam	-2.396.081	-4.523.415	-7.413.369	-8.947.761
Net Defter Değeri	19.863.738	30.360.781	31.118.491	30.630.856
Şerefiye(*)	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
TOPLAM	21.255.175	31.752.218	32.509.928	32.022.293

(*) Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba'nın, "Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi (Karakeçili Biyogaz Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi)" nde sahip olduğu payların %70'lik kısmı Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne 954.060 TL bedelle devredilmiştir. İlk satın alımda ortaya çıkan "Şerefiye" tutarı "1.007.529 TL" tutarındadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 21.255.175 TL, 31.752.218 TL, 32.509.928 TL ve 32.022.293 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %49 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %2 artmış gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi olmayan duran varlıklar %1,5 azalış göstermiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar konu haklar kalemi Şirket'in özellikle ERP yazılım lisanslarına yaptığı yatırımların 2022 yılından itibaren artışı kaynaklıdır.

Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba'nın, "Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi (Karakeçili Biyogaz Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi)" nde sahip olduğu payların %70'lik kısmı Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne 900.000 TL bedelle devredilmiştir. İlk satın alımda ortaya çıkan "Şerefiye" tutarı "950.439 TL" tutarındadır.

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Peşin ödenmiş giderler (uzun vadeli),

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar	129.749.334	219.438.356	226.101.862	105.134.305
- İlişkili taraflara uzun vadeli avanslar	129.749.334	123.973.376	102.907.282	99.352.000
- İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli avanslar (*)	-	95.464.980	123.194.580	5.782.305
Gelecek yıllara ait giderler	1.570.457	5.656.871	122.905.983	101.310.897
TOPLAM	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 131.319.791 TL, 225.095.227 TL, 349.007.845 TL ve 206.445.202 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %71 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e kadar ise %55 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli peşin ödenmiş giderler %41 azalış göstermiştir.

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "Denizli Deri İhtisas ve Karma" şirketine verilen 5.227.090 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Türkiye Sınai Kalkınma Bankası" şirketine verilen 349.896 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Garanti Finansal Kiralama A.Ş." şirketine verilen 66.236 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Kiren Bilişim Teknolojileri A.Ş." şirketine verilen 43.800 TL uzun vadeli sipariş avansı, Perfect Green Danışmanlık A.Ş. şirketine verilen 28.800 TL uzun vadeli sipariş avansı, Serhan Doğan Korkmaz şirketine verilen 20.967 TL uzun vadeli verilen sipariş avansı ve 48.515 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*)31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "TGM Kanis Turbinler" şirketine verilen 55.070.647 TL (1.499.090 EUR) uzun vadeli sipariş avansı, "Intec Endineering GMBH" şirketine verilen 37.423.699 TL (1.018.714 EUR) uzun vadeli sipariş avansı, " Mastur Enerji Tesisleri Montaj ve Makina " şirketine verilen 8.091.482 TL uzun vadeli sipariş avansı "Denizli Deri İhtisas ve Karma"ya verilen 5.541.068 TL uzun vadeli sipariş avansı, ve 5.804.309 TL verilen diğer uzun vadeli sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "Mastur Enerji Tesisleri Montaj ve Makina" şirketine verilen 78.665.190 TL (1.424.263 EUR ve 11.682.384 TL'den oluşmaktadır.) uzun vadeli sipariş avansı ve 8.071.663 TL verilen diğer uzun vadeli sipariş avanslarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara uzun vadeli avanslar "Cohen Enerji Grup Anonim Şirketi"nin paylarının %100'ünün devri için 30 Kasım 2021 tarihinde Şirket'in İhsan İlhanlı ile imzalamış olduğu "Hisse Vaadi Sözleşmesi" kapsamında İhsan İlhanlı'ya ödenen 2.500.000 USD uzun vadeli sipariş avansından oluşmaktadır.

Gelecek yıllara ait giderler olan 115.941.688 TL AKA Bank'tan kullanılan ihracatçı kredisi için ödenen kredi sigorta bedelidir.

Kaynaklar

Kaynaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.545.565.353
Özkaynaklar	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.138.339.868
Toplam Kaynaklar	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.581.270.185

Kaynaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.003 TL, 32.577.418.402 TL ve 28.893.067.692 TL ve 29.581.270.185 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kaynakları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kaynaklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla kaynakların %19,9'unu kısa vadeli yükümlülükler, %32,3'ünü uzun vadeli finansal

Gedik Yatırım
Mentül Doğanlar A.Ş.

yükümlülükler ve %47,8'ini özkaynaklar oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki en önemli kalemler; kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları, uzun vadeli finansal borçlanmalar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıl karları oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki 2023 yılındaki artışların ana etkeni, kısa vadeli finansal borçlanmalarda gerçekleşen artışlar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemindeki artış, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu artışı ve dönem net karı desteğiyle yükselen özkaynaklardan ileri gelmektedir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl sonuna göre gerçekleşen azalış ise, toplam kredi yükümlülüklerindeki azalma, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu kalemindeki azalma ve buna bağlı olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki düşüş kaynaklıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli krediler (kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları), kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, kısa vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri, türev araçlardan borçlar, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Kısa vadeli krediler,

Kısa Vadeli Borçlanmalar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Türk lirası krediler	900.715.288	1.984.877.327	300.679.971	105.712.079
EURO krediler	9.065.173	489.416.016	500.349.090	628.393.975
ABD doları krediler	-	171.132.475	1.068.561.775	636.342.435
Kısa vadeli krediler	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.370.448.489
Türk lirası krediler	581.699.798	1.371.563.403	298.421.676	212.069.518
EURO krediler	484.122.924	612.709.048	778.230.811	940.706.807
ABD doları krediler	144.715.694	380.522.286	695.691.064	673.512.943
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Toplam kısa vadeli krediler	2.120.318.877	5.010.220.555	3.641.934.387	3.196.737.757

Toplam kısa vadeli krediler (operasyonel kiralama yükümlülükleri hariç) 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 2.274.834.494 TL, 5.179.918.850 TL, 3.720.989.703 TL ve 3.258.212.431 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli kredileri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %128 artış göstermiştir. Artışın sebebi 130 MWp gücündeki G4-Bor-2 GES tesisinin yatırımının finansmanıdır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %28 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli krediler %12 azalış göstermiştir. Azalışın sebebi uzun vadeli uygun faizli kredilerle refinansman yapılmasıdır.

Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise 31.12.2022'den 31.12.2023'e %95 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %25 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %3 artış göstermiştir.

Bunun dışındaki vadesi 1 yıldan az olan, TL, EURO ve ABD doları cinsi kredilerin tamamı yeni santral yatırımları ve gübre fabrikası yatırımlarına yönelik kullanılmıştır. 2022-2023 yıllarında kısa vadeli kredilerin ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli taksitlerinin kullanıldığı ana yatırımlar Denizli Biyokütle Santrali, Ecofer Gübre Fabrikası, Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 YEKA / GES Santrali yatırımları olmuştur.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar,

Kiralama İşlemlerinden Borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Finansal kiralama yükümlülükleri	154.464.876	157.310.590	69.444.070	42.865.161
Operasyonel kiralama yükümlülükleri	232.112	4.509.459	1.573.311	2.464.290
TOPLAM	154.696.988	161.820.049	71.017.381	45.329.451

Toplam kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 154.696.988 TL, 161.820.049 TL, 71.017.381 TL ve 45.329.451 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %5 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %56 azalmıştır. Azalışın sebebi Megaron Grup Enerji Üretim A.Ş.'nin leasing borcunun kapatılması kaynaklıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar %36 azalış göstermiştir.

Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk Lirası ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir.

Şirket'in kısa vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı kaynaklıdır. Bunun yanında finansal kiralama finansmanı Megaron Enerji Grup A.Ş. şirketi ve bünyesindeki santral yatırımlarının satın alınmasında da kullanılmıştır.

Türev araçlardan borçlar,

Grup'un 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla türev araç varlıkları ve türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 615.242 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 328.108 TL ve türev araçlardan borçları 625.245 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.)

Diğer finansal yükümlülükler,

Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla diğer finansal yükümlülükleri 35.388.207 TL tutarında kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2024: 9.066.638 TL, 31 Aralık 2023: 11.685.773 TL, 31 Aralık 2022: 47.866 TL tutarında kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.)

Ticari borçlar,

Ticari borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Satıcı cari hesapları	116.342.397	310.869.601	405.664.496	1.196.632.479
İlişkili taraflara ticari borçlar	114.542	-	53.447.826	3.310.801
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	116.227.855	310.869.601	352.216.670	1.193.321.678
Borç Senetleri	-	-	107.806.712	50.400.000
Diğer ticari borçlar	32.588	-	-	-
TOPLAM	116.374.985	310.869.601	513.471.208	1.247.032.479
Ticari borçlar NBD farkı (-) (*)	-845.321	-1.851.659	-25.905.898	-12.337.429
TOPLAM	115.529.666	309.017.942	487.565.310	1.234.695.050

(*) Ticari borçlar net bugünkü değer farkı reeskont gelirlerinden oluşmakta olup 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ticari borçların ortalama ödeme süresi yaklaşık 30 gündür (31 Aralık 2024: 77, 31 Aralık 2023: 47 gün, 31 Aralık 2022: 30 gün).

Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 115.529.666 TL, 309.017.942 TL, 487.565.310 TL ve 1.234.695.050 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari borçları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %167 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %58 artmıştır. 2024 yılındaki artışın temel sebebi gübre faaliyetleri kapsamında alınan vadeli hammadde alımlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari borçlar %153 artış göstermiştir. "İlişkili olmayan taraflara

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.