

**PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



3. Dikkat Çekilen Husus

Dipnot 1’de belirtildiği üzere, İstanbul Cumhuriyet Savcılığı ("Savcılık") tarafından, Şirket’in bazı yönetim kurulu üyeleri hakkında yürütülen bir soruşturma kapsamında, İstanbul 10. Sulh Ceza Hakimliğinin 13 Kasım 2025 tarih ve 2025/11891 numaralı kararıyla Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF"), Şirket’e kayyım olarak atanmış ve Şirket yönetimi 14 Kasım 2025 tarihinden itibaren TMSF tarafından atanan yönetim kuruluna devredilmiştir. Şirket’in genel kurul yetkileri, 7145 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un Geçici 2’nci maddesinin 1’inci fıkrası uyarınca TMSF tarafından kullanılmaktadır. Bu sebeple atama öncesinde çağrısı yapılan 2024 yılı olağan genel kurul toplantısı yapılmamıştır. Bağımsız denetçi olarak Fon Kurul’unun 25 Aralık 2025 tarihli ve 2025/760 sayılı kararıyla seçilmiş bulunmaktayız. Bu bağımsız denetçi raporu tarihi itibarıyla, Savcılık tarafından yürütülen adli süreç devam etmekte olup bu süreçte TMSF’nin 7145 sayılı kanunun geçici 2. maddesi kapsamında Şirket üzerinde yetkileri vardır. Adli süreçteki gelişmeler TMSF’nin veya diğer kamu otoritelerinin Şirket’in sürekliliği ile ilgili kararlarını etkileyebilir. Bu husus, tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

4. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
<p data-bbox="261 459 829 527">Hidroelektrik ve güneş elektrik santrallerinin gerçeğe uygun değer tespiti</p> <p data-bbox="261 564 829 764">Konsolide finansal tablolarda TMS 16 - “Maddi Duran Varlıklar” standardının ilgili hükümlerine göre gerçeğe uygun değerleri üzerinden taşınan hidroelektrik ve güneş elektrik santrallerinin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla taşınan değeri toplamı 1.013.500.000 TL’dir.</p> <p data-bbox="261 806 829 1041">31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bir bağımsız değerlendirme kuruluşunun yaptığı değerlendirme çalışmaları sonucunda söz konusu varlıkların değerindeki azalış 209.093.353 TL olmuştur. Söz konusu değer azalışı konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir.</p> <p data-bbox="261 1083 829 1451">31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hidroelektrik ve güneş elektrik santrallerinin Grup’un varlıkları içerisinde önemli bir paya sahip olması ve yapılan değerlendirme çalışmalarında kullanılan nakit akış projeksiyonlarının piyasa koşullarına oldukça duyarlı olan serbest piyasa elektrik fiyatları, iskonto oranları ile birlikte elektrik üretim miktarları ve üretim maliyetleri gibi önemli yönetim tahmin ve varsayımları içermesinden dolayı gerçeğe uygun değer tespiti kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p> <p data-bbox="261 1493 829 1591">Grup’un hidroelektrik ve güneş elektrik santralleri ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.6 ve 7’de yer almaktadır.</p>	<p data-bbox="894 564 1479 627">Çalışmayı gerçekleştiren değerlendirme şirketinin teknik yeterliliği ve bağımsızlığını değerlendirdik.</p> <p data-bbox="894 669 1495 1142">Grup yönetimi tarafından kullanılan varsayımların ve yöntemlerin değerlendirilmesinde ve değerlendirme şirketinin çalışmalarının kontrolünde PwC Türkiye bünyesinde yer alan değerlendirme uzmanlarımızın görüşlerinden faydalandık. Yönetim tarafından kullanılan iskonto ve büyüme oranları ile dizayn edilen modellerin teknik ve teorik kontrollerini değerlendirme uzmanlarımızın yardımı ile yaptık. Kullanılan büyüme oranlarının makul olup olmadığını piyasa verileri ile karşılaştırılarak değerlendirdik. İskonto oranının kabul edilebilir aralıklarda olduğunun kontrolü için, değerlendirme konusu şirket özelinde ve aynı sektörde yer alan diğer şirketlerin verileri ile karşılaştırma yaptık.</p> <p data-bbox="894 1184 1479 1451">Çalışmalara temel olan, nakit üreten birimler için hazırlanmış projeksiyonları, ilgili nakit üreten birimin geçmişteki finansal performansı ile karşılaştırarak değerlendirdik ve önümüzdeki döneme ilişkin tahminlerin gerçekleşme olasılıklarını sorguladık. Ayrıca geçmiş değerlendirme raporlarından değişiklik gösteren varsayımları irdeledik.</p> <p data-bbox="894 1493 1495 1625">Değerleme şirketinin hazırladıklarına ilaveten uyguladığımız duyarlılık analizleri ile gerçeğe uygun değer çalışmalarının tutarsal olarak ne kadar hassas olduğunu değerlendirdik.</p> <p data-bbox="894 1667 1365 1730">Gerçeğe uygun değer hesaplamalarının matematiksel doğruluğunu kontrol ettik.</p> <p data-bbox="894 1772 1463 1835">Gerekli dipnot açıklamalarının yeterliliğini TFRS kapsamında değerlendirdik.</p>



5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.



- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.



B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.
3. Sermaye Piyasası Kurulu 10 Aralık 2025 tarih ve 64/2271 sayılı toplantı kararı gereği Şirket, Riskin Erken Teşhisi Komitesi kurulmasından muaf tutulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Muratcan Aksoy, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 11 Mart 2026

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU.....	4
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	6-39

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		17.759.662	13.855.323
Nakit ve nakit benzerleri	23	4.541.629	2.130.852
Ticari alacaklar		5.153.646	4.705.576
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	4	<i>5.153.646</i>	<i>4.705.576</i>
Diğer alacaklar		1.188.347	392.711
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	5	<i>1.188.347</i>	<i>392.711</i>
Peşin ödenmiş giderler	6	278.816	3.496.609
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	18	-	1.208.810
Diğer dönen varlıklar	10	6.597.224	1.920.765
Duran Varlıklar		1.071.359.341	1.291.892.996
Diğer alacaklar		295.300	489.951
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	5	<i>295.300</i>	<i>489.951</i>
Maddi duran varlıklar	7	1.014.444.251	1.262.374.254
Maddi olmayan duran varlıklar		252.208	309.399
Peşin ödenmiş giderler	6	2.065.139	145.095
Diğer duran varlıklar	10	54.302.443	28.574.297
TOPLAM VARLIKLAR		1.089.119.003	1.305.748.319

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2025 TARİHLİ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot	Cari Dönem	Önceki Dönem
	Referansları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		10.067.037	6.720.516
Ticari borçlar		2.760.339	3.953.235
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	4	2.760.339	3.953.235
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	9	304.916	289.660
Diğer borçlar		767.192	858.882
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	5	767.192	858.882
Ertelenmiş gelirler		825.432	727.894
Dönem karı vergi yükümlülüğü	18	1.212.325	-
Kısa vadeli karşılıklar		731.425	444.406
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	9	731.425	444.406
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	10	3.465.408	446.439
Uzun Vadeli Yükümlülükler		403.897.607	334.341.505
Uzun vadeli borçlanmalar	19	-	5.738.369
Diğer borçlar	5	349.668.819	265.455.738
- İlişkili taraflara diğer borçlar	3, 5	349.668.819	265.455.738
Uzun vadeli karşılıklar		2.341.916	2.785.127
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	9	2.341.916	2.785.127
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	18	51.886.872	60.362.271
ÖZKAYNAKLAR		675.154.359	964.686.298
Ödenmiş sermaye	11	31.095.331	31.095.331
Sermaye düzeltme farkları	11	454.835.859	454.835.859
Paylara ilişkin primler	11	51.821.852	51.821.852
Geçmiş yıl kar / (zararları)		426.933.256	886.907.407
Dönem net karı		(289.531.939)	(459.974.151)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		1.089.119.003	1.305.748.319

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK – 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hasılat	12	79.465.696	87.234.335
Satışların maliyeti (-)	12	(89.769.373)	(92.494.171)
Brüt kar		(10.303.677)	(5.259.836)
Genel yönetim giderleri (-)	13	(9.659.333)	(11.576.227)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15	106.094.804	114.938.357
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	15	(846.927)	(2.282.661)
Esas faaliyet karı		85.284.867	95.819.633
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	7	(209.093.353)	(363.048.554)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		(123.808.486)	(267.228.921)
Finansman gelirleri	16	933.775	6.047.648
Finansman giderleri (-)	16	(241.071.661)	(219.772.360)
Parasal kayıp/kazanç	17	67.649.326	52.370.924
Vergi öncesi kar / (zarar)		(296.297.046)	(428.582.709)
Vergi geliri / (gideri)		6.765.107	(31.391.442)
Dönem vergi gideri (-)	18	(1.710.292)	(902.463)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	18	8.475.399	(30.488.979)
Dönem net karı / (zararı)		(289.531.939)	(459.974.151)
Pay başına kazanç / (kayıp)	21	(9,311)	(14,792)
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		(289.531.939)	(459.974.151)

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay ihraç primleri / iskontoları	Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	Dönem Net Karı / Zararı	Toplam
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiye	31.095.331	454.835.859	51.821.852	533.708.044	353.199.363	1.424.660.449
Transferler	-	-	-	353.199.363	(353.199.363)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	(459.974.151)	(459.974.151)
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiye	31.095.331	454.835.859	51.821.852	886.907.407	(459.974.151)	964.686.298
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	31.095.331	454.835.859	51.821.852	886.907.407	(459.974.151)	964.686.298
Transferler	-	-	-	(459.974.151)	459.974.151	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	-	(289.531.939)	(289.531.939)
31 Aralık 2025 itibarıyla bakiye	31.095.331	454.835.859	51.821.852	426.933.256	(289.531.939)	675.154.359

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

1 OCAK – 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2025	Önceki Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2024
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Dönem kar / (zararı)		(289.531.939)	(459.974.151)
Amortisman ve itfa giderleriyle ilgili düzeltmeler	14	38.968.842	47.109.527
Maddi duran varlık değer düşüklüğü ile ilgili düzeltmeler	7	209.093.353	363.048.554
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	9	905.313	835.696
Faiz gelirleri / giderleri ile ilgili düzeltmeler		134.029.824	101.746.573
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ilgili düzeltmeler		345.331	3.725.400
Vergi geliri / gideri ile ilgili düzeltmeler	18	(6.765.107)	31.391.442
Parasal kayıp/kazanç		(32.611.067)	(49.366.854)
		54.434.550	38.516.187
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Ticari alacaklardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler		(1.558.648)	(589.224)
Ticari borçlardaki artış/azalış ile ilgili düzeltmeler		(259.880)	(1.559.912)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(26.933.268)	(17.536.462)
		24.115.615	11.433.370
A. Faaliyetlerden elde edilen nakit			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	9	(1.069.172)	(29.476)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(497.967)	(7.367.743)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(75.001)	(126.487.532)
		(75.001)	(126.487.532)
B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları			
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(6.619.016)	(32.660.084)
İlişkili taraflardan alınan diğer borçlardaki artış, net		9.814.998	49.313.052
Ödenen faizler		(26.394.451)	(779.155)
Alınan faizler		930.030	1.112.108
		(22.268.439)	16.985.921
C. Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit akımları			
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi		(666.134)	(13.827.289)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış / (azalış) (A+B+C)		1.106.041	(111.895.530)
D. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	23	2.130.852	114.000.395
E. Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D)	23	3.236.893	2.104.865

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pamel Yenilenebilir Elektrik Üretim A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklığı ("Grup") 18 Aralık 2007 tarihinde her nevi enerji tesisi inşa etmek, işletmek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yapmak amacıyla kurulmuştur.

Şirket'in, Adıyaman ili sınırları içerisinde 6,946 MW kurulu güce ve Erzurum ili sınırı içerisinde 7,49 MW kurulu güce sahip Hidroelektrik Santralleri bulunmakta olup, elektrik üretim lisansına sahiptir. Tesislerin yıllık kapasite kullanım oranları, değişen iklim şartları ve mevsimsel etkilere göre değişiklik gösterebilmektedir.

Grubun kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 31.095.331 TL'dir. Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.'nin Grup'taki payı % 76,07'dir (31 Aralık 2024: %76,07). İstanbul 10. Sulh Ceza Hakimliğinin 13 Kasım 2025 tarihli ve 2025/11891 D. İş sayılı kararıyla; Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (Fon) Şirketimize kayyım olarak atanmış, karar uyarınca Fon Kurulu tarafından Şirketimizin Yönetim Kurulu oluşturularak Yönetim Kurulu Başkanlığına Cemal Okumuş; Yönetim Kurulu Üyeliklerine Zafer Özdamar, Serdar Karakuş, Dilek Büyük, Ayşegül Aydoğan Uruş atanmıştır. 27 Kasım 2025 tarihli Fon Kurulu Kararı ile Özgür Çağlayan Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Şirketimizin yönetimi ve temsili Fon Kurulunca atanan Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilmekte olup Şirketimiz ticari faaliyetleri herhangi bir aksama olmaksızın kesintisiz olarak devam etmektedir.

Grup Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower No:5/93 Sarıyer / İstanbul adresinde mukimdir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un personel sayısı 14'dür (31 Aralık 2024: 17).

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması:

Şirket'in genel kurul yetkileri, 7145 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un Geçici 2'nci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu tarafından kullanılmaktadır. Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 11 Mart 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Fon Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Grup'un bağlı ortaklıklarının detayı aşağıda verilmektedir:

<u>Şirketin İsmi</u>	<u>Ülke</u>	<u>Faaliyet Konusu</u>	<u>Sermayedeki Pay Oranı</u>
Sun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye	Yenilenebilir Enerji Üretimi	% 100
Ortaköy Enerji A.Ş.	Türkiye	Yenilenebilir Enerji Üretimi	% 100
Şişli Enerji A.Ş.	Türkiye	Yenilenebilir Enerji Üretimi	% 100

Sun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ("Sun"); 2021 yılında kurulmuş olup, yenilenebilir enerji üretimi sektöründe faaliyet göstermektedir. Grup, Sun'un 80.000.000 TL tutarındaki sermayesinin tamamına sahiptir.

Ortaköy Enerji A.Ş. ("Ortaköy"); 30 Aralık 2022 tarihinde bağlı ortaklığımız Sun tarafından satın alınmıştır. 2,01 MW güce sahip Güneş Elektrik santrali Ankara'da bulunmaktadır. Sun, Ortaköy'ün 43.400.000 TL tutarındaki sermayesinin tamamına sahiptir.

Şişli Enerji A.Ş. ("Şişli"); 30 Aralık 2022 tarihinde bağlı ortaklığımız Sun tarafından satın alınmıştır. 2,01 MW güce sahip Güneş Elektrik santrali Ankara'da bulunmaktadır. Sun, Şişli'nin 44.100.000 TL tutarındaki sermayesinin tamamına sahiptir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

TMS'ye Uygunluk Beyanı

Grup yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5'inci Maddesi'ne istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara ve Kamu Gözetim Kurumu ("KGK") tarafından yayınlanan TMS taksonomisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotlar Kamu Gözetim Kurumu'nun ("KGK") tarafından yayımlanan TFRS taksonomisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar, hidroelektrik santrallerinin ve güneş elektrik santrallerinin gerçeğe uygun değerinden yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama gereği bilanço tarihi itibarıyla satın alma gücüne getirilerek hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Grup konsolide finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile hazırlanmıştır. Grup'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Grup, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2023 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını ilk defa TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

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

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranları
31 Aralık 2025	3.513,87	1.000	211%
31 Aralık 2024	2.684,55	1,309	291%
31 Aralık 2023	1.859,38	1,890	268%

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ve TMS 2 hükümleri uygulanmıştır.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

SPK'nın 7 Mart 2024 tarihli bülteni uyarınca, SPK mevzuatı uyarınca hazırlanan finansal tablolardaki "Sermaye Düzeltme Farkları", "Paylara İlişkin Primler (İskontolar)" (Emisyon Primi) dâhil "Yasal Yedekler" ile "Diğer Yedekler" de sınıflanan statü yedekleri ile özel yedekleri vb. yedek kalemlerin; 2023 yılında sona eren raporlama dönemine ait TFRS finansal durum tablosunda başlamak üzere TÜFE üzerinden gösterilmesine karar verilmiştir. Bu doğrultuda, vergi mevzuatına göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarların, TFRS raporlamasında geçerli olan TÜFE'ye göre düzeltilmiş tutarlara dönüştürülmesi ve ortaya çıkan farkların da "Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları" kalemine yansıtılması gerekmektedir. Grup'un TFRS konsolide finansal durum tablosunda özkaynaklar altında izlenen söz konusu kalemlerin vergi mevzuatına göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarların ayrıntıları ile "Geçmiş Yıllar Karları"nda izlenen ilgili farkları ekte açıklanmıştır:

	ÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	TÜFE Endeksli Tutarlar	Geçmiş Yıl Karlarında Takip Edilen Fark
Sermaye Düzeltme Farkları	158.355.955	454.835.859	(296.479.904)
Paylara İlişkin Primler	53.811.597	51.821.852	1.989.745

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Yeni bir TFRS'nin ilk kez yayınlanmasından kaynaklanan muhasebe politikaları değişiklikleri, söz konusu TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye ve ileriye dönük olarak uygulanmaktadır.

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup'un cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- Yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücünün olması;
- Yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması; ve
- Getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde kontrol gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığını değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar; ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2.KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir
- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
 - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
 - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
 - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
 - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.
- **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:
 - TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
 - TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın iliştiğindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
 - TFRS 9 Finansal Araçlar;
 - TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
 - TMS 7 Nakit Akış Tablosu.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.
- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklerimize ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.
- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- kar veya zarar tablosunun yapısı
- işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayırtmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
 - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
 - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

TMS 8'in 30-31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:

- TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
- Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
- Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
- Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
- Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları (devamı)

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

- a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
 - (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
 - (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.
- (b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:
- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir),
 - (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
 - (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
 - (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
 - (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde.
- Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir,
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
 - (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Grup'un nakit ve nakit benzerleri 'Krediler ve Alacaklar' kategorisinde sınıflandırılmaktadır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Hasılat, elektrik enerjisi toptan satış faaliyetlerini içerir. Grup 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren TFRS 15 "Müşteri sözleşmelerinden hasılat standartları" doğrultusunda beş aşamalı model kapsamında hasılatı konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmektedir.

Grup taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı konsolide finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur. Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

1) Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi, 2) Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması, 3) Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi, 4) İşleme ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması, 5) İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Üretimden Elektrik satışı

Grup'un santralleri aracılığı ile üretilip sattığı elektrikten elde ettiği gelirlerdir. Grup, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizmasından (YEKDEM) güneş elektrik santralleri için yararlanmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Üretim için kullanımda tutulan hidroelektrik santralleri ve güneş elektrik santralleri, yeniden değerlendirilmiş tutarlarıyla muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler, raporlama tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değerlerin defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde, düzenli aralıklarla yapılır. Söz konusu hidroelektrik santralin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerlendirme fonuna kaydedilir. Yeniden değerlendirme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden kar veya zarar tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde gelir tablosuna kaydedilir. Bahse konu hidroelektrik santralin yeniden değerlendirilmesinden oluşan defter değerindeki azalış, söz konusu varlığın daha önceki yeniden değerlendirilmesine ilişkin yeniden değerlendirme fonunda bulunan bakiyesini aşması durumunda kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlıklara sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabii tutulurlar.

Yeniden değerlendirilen hidroelektrik santralin amortismanı kar veya zarar tablosunda yer alır. Yeniden değerlendirilen gayrimenkul satıldığında veya hizmetten çekildiğinde yeniden değerlendirme fonunda kalan bakiye doğrudan dağıtılmamış karlara transfer edilir. Varlık finansal durum tablosu dışı bırakılmadıkça, yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış karlara transfer yapılmaz.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, satın alma gücünden ifade edilen maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, 3 ve 5 yıllık sınırlı faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Maddi olmayan duran varlıklara ait itfa payı giderleri kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda genel yönetim giderleri ve satışların maliyeti içinde gösterilir.

Maddi olmayan varlıkların bilanço dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kâr ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu dışına alındığı zaman kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Finansal varlıkların alımı veya satımı şirketin varlığı alma ya da satmayı taahhüt ettiği işlem tarihinde muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar, bunlardan nakit akış elde etme haklarının sürelerinin dolduğunda veya devredildiğinde ve şirket sahipliğin tüm risk ve getirilerin önemli ölçüde devrettiğinde muhasebeleştirilir.

Grup, finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırır. Grup sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dahil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıkların sınıflandırılması

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar sonradan itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülür:

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

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İlk defa finansal tablolara almada Grup, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımını gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir.

(i) İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Etkin faiz yöntemi bir borçlanma aracının itfa edilmiş maliyetini hesaplama ve faiz gelirini ilgili döneme dağıtma yöntemidir. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

- (a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için Grup, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.
- (b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için Grup, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Faiz geliri, sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetleri ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılmış borçlanma araçları için etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

Faiz geliri kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(ii) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

İtfa edilmiş maliyetleri üzerinden veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülme kriterini karşılamayan finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülürler.

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar her dönem sonunda gerçeğe uygun değerlerinden ölçülür ve tüm gerçeğe uygun değer değişimleri, ilgili finansal varlıklar finansal riskten korunma işlemlerinin bir parçası olmadıkları sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Grup, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için konsolide finansal tablolarında değer düşüklüğü karşılığı ilgili karşılık önemli tutara ulaşırsa ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde güncellenir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Grup önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar ve müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak değer düşüklüğü karşılıklarını, ilgili finansal varlıkların ömürleri boyunca beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplar.

Grup diğer tüm finansal araçları için, ilk muhasebeleştirilmeden bu yana eğer kredi riskinde önemli bir artış olduysa ömür boyu beklenen kredi zararlarını muhasebeleştirir. Ancak finansal aracın kredi riski ilk muhasebeleştirilmeden bu yana önemli bir artış göstermemişse Grup o finansal araç için 12 aylık beklenen kredi zararı tutarında zarar karşılığını muhasebeleştirir.

Geçmiş zarar oranları, müşterilerin alacakları ödeme kabiliyetini etkileyen makroekonomik faktörlere göre güncel ve ileriye dönük bilgileri yansıtacak şekilde düzeltilmiştir.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi

Beklenen kredi zararlarının ölçümü, temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp (örneğin temerrüt varsa kaybın büyüklüğü) ve temerrüt halinde riske esas tutarın bir fonksiyonudur. Temerrüt olasılığı ve temerrüt halinde kaybın değerlendirilmesi, ileriye dönük bilgilerle düzeltilmiş geçmişe ait verilere dayanır. Finansal varlıkların temerrüt halinde riske esas tutarı, ilgili varlıkların raporlama tarihindeki brüt defter değeri üzerinden yansıtılır.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi (devamı)

Finansal varlıkların beklenen kredi zararı, Grup'un sözleşmeye dayalı olarak vadesi geldikçe gerçekleşecek nakit akışlarının tamamı ile Grup'un tahsil etmeyi beklediği nakit akışlarının tamamı arasındaki farkın (tüm nakit açıklarının) başlangıçtaki etkin faiz " da satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranı) üzerinden hesaplanan bugünkü değeridir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2.KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakılması

Grup yalnızca finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya finansal varlığı ve finansal varlığın sahipliğinden kaynaklanan her türlü risk ve getirileri önemli ölçüde başka bir işletmeye devrettiğinde o finansal varlığı finansal tablo dışı bırakır.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen bir finansal varlık finansal tablo dışı bırakılırken varlığın defter değeri ve tahsil edilen ve edilecek bedel arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracının finansal tablo dışı bırakılmasında, daha önce ilgili araca ilişkin yeniden değerlendirme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp, kar veya zararda yeniden sınıflandırılır. Grup'un ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçmeyi tercih ettiği bir özkaynak aracının finansal tablo dışı bırakılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunda biriken kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmez, birikmiş karlara transfer edilir.

Finansal yükümlülükler

İşletme, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

- Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.
- Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşıyaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Grup, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.
- TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Grup, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması

Grup finansal yükümlülükleri yalnızca Grup'un yükümlülükleri ortadan kalktığında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dahil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Borçlanma Maliyetleri ve Alınan Krediler

Alınan kredilerin vadeleri raporlama tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir.

Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

Amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma getirilebilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi (bir yıl ve üzeri) gerektiren varlıklar özellikli varlıklar olarak tanımlanmaktadır. Özellikli varlığın iktisabı, yapımı ya da üretimi ile ilgili genel veya belirli borçlanma maliyetleri, ilgili varlığın yönetimin amaçları doğrultusunda faaliyet gösterebilmesi amacıyla gerekli oluşuma ve yere getirildiği ana kadar, söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan payların ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.7 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Geleceğe ilişkin temel varsayımlar ve gelecek finansal yıl içerisinde varlık ve yükümlülüklerin net defter değerlerinde önemli düzeltmelere neden olacak önemli bir risk taşıyan bilanço tarihindeki tahmin belirsizliğinin diğer temel kaynakları aşağıda değerlendirilmiştir.

Grup'un hidroelektrik santralleri ve güneş elektrik santralleri gerçeğe uygun değer ölçümleri

Grup'un sahip olduğu hidroelektrik santralleri ve güneş elektrik santralleri, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden birikmiş amortisman düşülmüş tutar olan yeniden değerlendirme tutarlarıyla gösterilmiştir. Grup'un mülkiyetinde bulunan hidroelektrik santrallerinin ve güneş elektrik santrallerinin gerçeğe uygun değerlerini belirlemek için, değerlendirme çalışmaları SPK tarafından yetkilendirilmiş, Grup'tan bağımsız bir değerlendirme şirketleri tarafından gerçekleştirilmiştir.

Yapılan değerlendirme çalışmalarında, ileriye dönük önemli tahmin ve varsayımların (ileriye dönük elektrik fiyatı beklentileri, elektrik üretim miktarı beklentileri, kapasite kullanım oranları, iskonto oranı, nihai değer vb.) kullanılması, bu tahmin ve varsayımların sektörel ve ekonomik değişimlerden etkilenmesi, girdi ve hesaplamaların karmaşık olması sebebiyle bağımsız bir değerlendirme kuruluşunun desteği alınmıştır.

31 Aralık 2025 tarihli değerlendirme raporlarında "gelir indirgeme yöntemi-İNA Analizi" (gözlemlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan Seviye 3 gerçeğe uygun değer ölçümü) uygulanmıştır.

ABD Doları baz alınarak hazırlanan değerlendirme modellerinde kullanılan iskonto oranı, mevcut makroekonomik piyasa koşulları çerçevesinde projeksiyon dönemleri içerisinde HES ve GES'ler için %9,5 oranındadır. İskonto oranının artması santrallerin makul değerini azaltıcı yönde bir etki yaratmaktadır. Aynı zamanda HES'ler için %15 ve %22 kapasite faktörü dikkate alınmıştır. Değerleme modellerinde kullanılan iskonto oranının 1 baz puan artması veya azalması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit bırakıldığı durumda konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen santrallerin gerçeğe uygun değeri 230.076.670 TL azalacak veya 104.684.238 TL artacaktır. Değerleme modellerinde kullanılan elektrik fiyat tahminlerinin %10 oranında artması veya azalması ve diğer tüm değişkenlerin sabit bırakıldığı durumda konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen santrallerin gerçeğe uygun değeri 96.131.062 TL artacak veya 96.131.062 TL azalacaktır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflara diğer borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Uzun vadeli	Uzun vadeli
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş (*)	349.668.819	265.455.738
	349.668.819	265.455.738

(*) Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. tarafından finansman sağlanmış olup, % 45,34 ile iskonto edilmiştir (31 Aralık 2023: %55,58).

İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz gideri		
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş	213.595.021	214.872.566
	213.595.021	214.872.566

Reeskont gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş	105.029.618	112.793.040
	105.029.618	112.793.040

Üst düzey yönetime sağlanan faydalar (*)

1.509.687 1.216.436

(*) Grup, üst düzey yönetim kadrosunu yönetim kurulu üyeleri ve bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak belirlemiştir. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar, huzur hakları kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

4. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	5.153.646	4.705.576
	5.153.646	4.705.576

b) Ticari Borçlar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari borçlar	2.760.339	3.953.235
	2.760.339	3.953.235

Ticari alacakların ve borçların ağırlıklı ortalama vadesi 30 gündür (31 Aralık 2024: 30 gün).

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Kısa vadeli diğer alacaklar</u>		
Verilen depozito ve teminatlar	481.289	54.044
Diğer	707.058	338.667
	<u>1.188.347</u>	<u>392.711</u>
	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
<u>Uzun vadeli diğer alacaklar</u>		
Verilen depozito ve teminatlar	295.300	489.951
	<u>295.300</u>	<u>489.951</u>

b) Diğer Borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Kısa vadeli diğer borçlar</u>		
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	767.192	858.882
	<u>767.192</u>	<u>858.882</u>
	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
<u>Uzun vadeli diğer borçlar</u>		
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 3)	349.668.819	265.455.738
	<u>349.668.819</u>	<u>265.455.738</u>

6. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</u>		
Verilen avanslar	278.816	361.022
Gelecek aylara ait giderler	-	3.135.587
	<u>278.816</u>	<u>3.496.609</u>
	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
<u>Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler</u>		
Gelecek yıllara ait giderler	2.065.139	145.095
	<u>2.065.139</u>	<u>145.095</u>

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Hidroelektrik santralleri	Güneş elektrik santralleri	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	954.950.213	424.899.502	6.723.809	-	1.386.573.524
Değer düşüklüğü	(61.599.092)	(147.494.261)	-	-	(209.093.353)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	893.351.121	277.405.241	6.723.809	-	1.177.480.171
Birikmiş Amortismanlar					
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	(95.769.044)	(24.115.050)	(4.315.176)	-	(124.199.270)
Dönem gideri	(27.582.077)	(9.790.191)	(1.464.382)	-	(38.836.650)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	(123.351.121)	(33.905.241)	(5.779.558)	-	(163.035.920)
31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	770.000.000	243.500.000	944.251	-	1.014.444.251
Maliyet Değeri					
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	1.085.692.048	507.934.547	6.213.147	-	1.599.839.742
Alımlar	90.241.819	-	510.662	59.029.855	149.782.336
Transferler	59.029.855	-	-	(59.029.855)	-
Değer düşüklüğü	(280.013.509)	(83.035.045)	-	-	(363.048.554)
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	954.950.213	424.899.502	6.723.809	-	1.386.573.524
Birikmiş Amortismanlar					
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	(61.852.060)	(12.343.912)	(2.849.631)	-	(77.045.603)
Dönem gideri	(33.916.984)	(11.771.138)	(1.465.545)	-	(47.153.667)
31 Aralık 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	(95.769.044)	(24.115.050)	(4.315.176)	-	(124.199.270)
31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	859.181.169	400.784.452	2.408.633	-	1.262.374.254

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Hidroelektrik santrali	35- 38 yıl
Güneş elektrik santralleri	42 yıl
Demirbaşlar	3-10 yıl

Grup'un finansal kiralama yoluyla elde etmiş olduğu maddi duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Hidroelektrik ve güneş elektrik santrallerinin gerçeğe uygun değer seviyesi 3. Seviyedir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

8. TAAHHÜTLER

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ")

Bulunmamaktadır (2024: Bulunmamaktadır).

9. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	304.916	282.487
Personele borçlar	-	7.173
	304.916	289.660

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanılmayan izin yükümlülüğü	731.425	444.406
	731.425	444.406

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılıkları	2.341.916	2.785.127
	2.341.916	2.785.127

Kıdem tazminatı karşılığı hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
1 Ocak itibarıyla açılış	2.785.127	2.895.232
Hizmet maliyeti	611.074	799.849
Faiz maliyeti	7.220	9.450
Ödenen kıdem tazminatı	(1.069.172)	(29.476)
Parasal kayıp/kazanç	7.667	(889.928)
Kapanış bakiyesi	2.341.916	2.785.127

Kıdem tazminatı karşılığı:

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

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. *TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar*, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Karşılıklar ortalama % 2,85 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: % 2,85). Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, karşılık hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinde geçerli olan 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL).

10. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Diğer dönen varlıklar</u>		
Devreden KDV	5.005.972	84.771
Diğer	1.591.252	1.835.994
	6.597.224	1.920.765
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Diğer duran varlıklar</u>		
Devreden KDV	54.302.443	28.574.297
	54.302.443	28.574.297
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</u>		
Ödenecek vergi ve fonlar	3.464.988	444.860
Diğer	420	1.579
	3.465.408	446.439

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

11. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Sermaye

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	%	31 Aralık 2025	%	31 Aralık 2024
Pamukova Elektrik Üretim A.Ş.	%76	23.652.981	%76	23.652.981
Halka açık kısım	%24	7.442.350	%24	7.442.350
Nominal sermaye	%100	31.095.331	%100	31.095.331
Enflasyon düzeltmesi olumlu farkları		454.835.859		454.835.859
Toplam		485.931.190		485.931.190

Şirket'in sermayesi 31.095.331 TL olup her biri 1 TL nominal değerinde (31 Aralık 2024: 1 TL), 1.360.000 adet nama yazılı (A) Grubu ve 29.735.331 adet hamiline yazılı (B) Grubu olmak üzere toplam 31.095.331 adet paydan oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 31.095.331 adet pay, 1.360.000 adet nama yazılı (A) Grubu ve 29.735.331 adet hamiline yazılı (B) Grubu).

Paylara ilişkin primler/iskontolar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse senedi ihraç primleri	3.570.000	3.570.000
Enflasyon düzeltmesi olumlu farkları	48.251.852	48.251.852
	51.821.852	51.821.852

12. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yurt içi elektrik satışları	79.465.696	87.234.335
	79.465.696	87.234.335

Satışların maliyeti	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Amortisman giderleri	38.912.407	47.065.387
Elektrik üretim maliyeti	18.804.405	13.767.597
Personel giderleri	14.762.923	12.780.221
Bakım giderleri	2.246.622	7.636.612
Sigorta giderleri	5.334.682	4.593.689
Araç kiralama giderleri	1.845.076	1.934.742
Danışmanlık giderleri	3.473.816	2.351.400
Diğer giderler	4.389.442	2.364.523
	89.769.373	92.494.171

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
<u>Genel yönetim giderleri</u>		
Personel giderleri	4.036.109	4.081.725
Danışmanlık giderleri	3.117.697	3.547.297
Vergi, resim ve harçlar	1.030.001	828.553
Amortisman giderleri	56.435	44.140
Diğer	1.419.091	3.074.512
	9.659.333	11.576.227

14. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Amortisman giderleri ve itfa payları	38.968.842	47.109.527
Personel giderleri	18.799.032	16.861.946
Elektrik üretim maliyeti	18.804.405	13.767.597
Bakım giderleri	2.246.622	7.636.612
Danışmanlık giderleri	6.591.513	5.898.697
Vergi, resim ve harçlar	1.030.001	828.553
Diğer	5.808.533	5.439.035
	92.248.948	97.541.967

Bağımsız denetim ücreti 1.048.676 TL'dir (31 Aralık 2024: 865.058 TL'dir). Bağımsız denetim kuruluşundan denetim dışında alınan hizmet yoktur.

15. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
<u>Esas faaliyetlerden diğer gelirler:</u>		
Reeskont gelirleri	105.029.618	112.793.040
Diğer gelirler	1.065.186	2.145.317
	106.094.804	114.938.357
<u>Esas faaliyetlerden diğer giderler:</u>		
Diğer giderler	(846.927)	(2.282.661)
	(846.927)	(2.282.661)

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

16. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı geliri	3.745	4.935.540
Faiz ve vade farkı gelirleri	930.030	1.112.108
	933.775	6.047.648
	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz gideri	239.989.472	215.651.721
Kur farkı gideri	716.162	4.105.683
Diğer giderler	366.027	14.956
	241.071.661	219.772.360

17. PARASAL KAYIP/KAZANÇ

Parasal olmayan kalemler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri	81.616.026	52.440.721
Maddi duran varlıklar	538.659.284	499.493.965
Maddi olmayan duran varlıklar	47.540	37.554
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(19.182.374)	(9.182.374)
Sermaye	(149.364.266)	(149.364.266)
Paylara ilişkin primler	(15.928.865)	(15.928.865)
Geçmiş yıl zararları	(272.615.293)	(272.615.293)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	(13.966.700)	(69.797)
Hasılat	(5.412.199)	(9.732.486)
Satışların maliyeti (-)	4.688.836	5.072.171
Genel yönetim giderleri (-)	1.114.133	1.205.219
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(12.904.639)	(13.959.659)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	244.850	264.867
Finansman gelirleri	(1.945.806)	(1.237.987)
Finansman giderleri (-)	248.125	18.318.078
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	67.649.326	52.370.924

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Cari vergi yükümlülüğü:</u>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.710.292	902.463
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(497.967)	(2.111.273)
	1.212.325	(1.208.810)
Cari vergi yükümlülüğü bağlı ortaklık alımından kaynaklanmaktadır.		
	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
<u>Vergi gideri:</u>		
Cari vergi gideri	(1.710.292)	(902.463)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	8.475.399	(30.488.979)
	6.765.107	(31.391.442)

Kurumlar Vergisi

Grup, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2025 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25’dir (2024: %25).

7061 Sayılı “Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır. Bu Kanunun 89 uncu maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “İstisnalar” başlıklı 5 inci maddesinde değişiklik yapılmaktadır. Maddenin birinci fıkrasının; (a) bendiyle kurumların iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlarına uygulanan %75’lik istisna %50’ye indirilmiştir. Bu düzenleme 5 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

25 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7571 sayılı Kanunla Vergi Usul Kanunu (VUK)’nda yapılan değişikliğe göre, 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri dahil 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde VUK mali tabloları enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır. Ayrıca, enflasyon muhasebesinin uygulanmayacağı bu dönemlerde VUK 298’inci maddenin (Ç) fıkrası uyarınca amortismanına tabi kıymetlerin yeniden değerlemeye tabi tutulması mümkün olacaktır.

Dolayısıyla cari dönemde yeniden değerlendirilme uygulamasından faydalanılmış olup sabit kıymetler yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden dikkate alınarak 2025 yılına ait 298 (Ç) kapsamında ertelenmiş vergi tutarı bu değerler esas alınarak hesaplanmıştır. Bununla birlikte, yılın ilk üç geçici vergi döneminde hesaplanan ertelenmiş vergi tutarları ile cari dönem vergilerinin enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan etkileri de iptal edilmiştir.

Grup yönetimi değerlendirmesiyle ilgili geçici farklardan ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmamıştır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelemiş Vergi

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

Ertelemiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında vergi oranı olarak %25 kullanılmıştır (2024: %25).

Ertelemiş vergi (varlıkları) / yükümlülükleri:	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maddi duran varlıklar gerçeğe uygun düzeltmeleri	181.781.092	209.611.102
Şüpheli alacak karşılığı	(81.535)	(106.723)
Kıdem tazminatı karşılıkları	(585.478)	(696.282)
Birikmiş izin yükümlülükleri	(182.856)	(111.101)
Enflasyon muhasebesi etkisi	(207.867.945)	(220.373.811)
Diğer	78.823.594	72.039.086
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	51.886.872	60.362.271

Ertelemiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelemiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketleri:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(60.362.271)	(29.873.292)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	8.475.399	(30.488.979)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	(51.886.872)	(60.362.271)
Vergi karşılığının mutabakatı:	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vergi öncesi zarar	(296.297.046)	(428.582.709)
Gelir vergisi oranı:	%25	%25
Cari vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi tutarı	74.074.262	107.145.677
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	(3.176.928)	(386.012)
298Ç yeniden değerlendirme etkisi	43.732.155	-
Ertelemiş vergi varlığı olarak muhasebeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları ve diğer	(107.864.382)	(138.151.107)
Toplam vergi gideri (-)	6.765.107	(31.391.442)

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19. FİNANSAL ARAÇLAR

<u>Finansal Borçlar</u>	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
Uzun vadeli banka kredileri	-	5.738.369
	<u>-</u>	<u>5.738.369</u>
Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:	<u>31 Aralık 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
5 yıl ve daha uzun vadeli	-	5.738.369
	<u>-</u>	<u>5.738.369</u>
Banka kredileri hareketi aşağıdaki gibidir;	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2025</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2024</u>
1 Ocak itibarıyla açılış	5.738.369	45.087.400
Ödenen krediler	(6.619.016)	(32.660.084)
Kur farkı gideri	345.331	3.725.400
Parasal kayıp / kazanç	535.316	(10.414.347)
	<u>-</u>	<u>5.738.369</u>

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup'un temel finansal araçları banka kredileri, nakit ve kısa vadeli mevduatlar oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Grup'un işletme faaliyetlerini finanse etmektir. Grup'un doğrudan işletme faaliyetlerinden kaynaklanan ticari borçlar ve ticari alacaklar gibi diğer finansal araçları da mevcuttur.

a) Sermaye riski yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır. Net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam finansal borçlar	-	5.738.369
İlişkili taraflara diğer borçlar	349.668.819	265.455.738
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	4.541.629	2.130.852
Net borç	345.127.190	269.063.255
Toplam özkaynak	675.154.359	964.686.298
Toplam sermaye	1.020.281.549	1.233.749.553
Net borç / Toplam sermaye oranı	33,83%	21,81%

b) Finansal risk faktörleri

Grup'un finansal araçlarının getirdiği ana riskler faiz riski, likidite riski, ve kredi riskidir. Grup yönetimi ve yönetim kurulu, aşağıda belirtilen risklerin yönetilmesi hususundaki politikaları incelemekte ve kabul etmektedir. Grup, ayrıca bütün finansal araçlarının pazar değeri riskini de göz önünde bulundurmaktadır.

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi risk yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar
	Diğer Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.153.646	1.483.647	4.533.093
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.153.646	1.483.647	4.533.093
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat
	Diğer Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	4.705.576	882.662	2.119.470
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.705.576	882.662	2.119.470
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup'un önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzeri değerler ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Grup'un maruz kalabileceği maksimum kredi riski, finansal tablolarda yansıtılan tutarlar kadardır.

Grup'un çeşitli finansal kuruluşlarda nakit ve nakit benzeri değerleri mevcuttur. Grup, söz konusu riski ilişkide bulunduğu finansal kuruluşların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

Ticari alacaklardan kaynaklanabilecek kredi riski YEKDEM'den faydalanılması sebebiyle sınırlıdır.

b.2) Likidite riski yönetimi

Likidite riski bir grubun fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Grup, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini nakit satış ve uzun vadeli banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir:

Likidite riski tablosu

31 Aralık 2025	Defter Değeri	Sözleşme	3 aydan	3-12	1-5 yıl	5 yıldan
		uyarınca nakit				
		çıkışlar toplamı	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
		(I+II+III+IV)				
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	2.760.339	2.760.339	2.760.339	-	-	-
Diğer borçlar	350.436.011	671.384.620	767.192	-	73.000.000	597.617.428
Toplam yükümlülük	353.196.350	674.144.959	3.527.531	-	73.000.000	597.617.428

31 Aralık 2024	Defter Değeri	Sözleşme	3 aydan	3-12	1-5 yıl	5 yıldan
		uyarınca nakit				
		çıkışlar toplamı	kısa (I)	ay arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
		(I+II+III+IV)				
Banka kredileri	5.738.369	7.567.924	-	-	-	7.567.924
Ticari borçlar	3.953.235	3.953.235	3.953.235	-	-	-
Diğer borçlar	266.314.620	561.871.920	858.883	-	75.917.550	485.095.487
Toplam yükümlülük	276.006.224	573.393.079	4.812.118	-	75.917.550	492.663.411

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.3) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Kur riski, onaylanmış politikalara dayalı olarak yapılan vadeli döviz alım/satım sözleşmeleri ile yönetilmektedir. Grup'un yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2025			
Parasal finansal varlıklar	391.627	9.016	106
Ticari borçlar	(2.105.325)	(49.049)	-
Finansal yükümlülükler	-	-	-
Net varlık / (yükümlülük)	(1.713.698)	(40.033)	106
31 Aralık 2024			
Parasal finansal varlıklar	43.660	862	80
Ticari borçlar	(3.155.969)	(68.219)	-
Finansal yükümlülükler	(5.738.369)	-	(119.124)
Net varlık / (yükümlülük)	(8.850.679)	(67.357)	(119.044)

Grup kur riskinden korunmak için Avro kredileri gerçekleşme olasılığı yüksek ABD Doları satış gelirlerinden (YEKDEM kapsamında) kaynaklanan döviz kuru riskine karşı koruyarak yönetmektedir.

Kur riskine duyarlılık

Grup, başlıca Avro ve ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Grup'un yabancı para kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda oluşan artış ifade eder.

	Kar / (Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2025		
Yabancı paranın TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
- Avro net varlık / (yükümlülük)	1.068	(1.068)
- Avro net etki	1.068	(1.068)
- ABD Doları net varlık / (yükümlülük)	(343.048)	343.048
- ABD Doları net etki	(343.048)	343.048
	(341.980)	341.980
31 Aralık 2024		
Yabancı paranın TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
- Avro net varlık / (yükümlülük)	(876.219)	876.219
- Avro net etki	(876.219)	876.219
- ABD Doları net varlık / (yükümlülük)	(475.274)	475.274
- ABD Doları net etki	(475.274)	475.274
	(1.351.493)	1.351.493

PAMEL YENİLENEBİLİR ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21. PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Pay başına kazanç :		
Dönem net karı	(289.531.939)	(459.974.151)
Çıkarılmış hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi	31.095.331	31.095.331
Pay Başına Kazanç – TL	(9,311)	(14,792)

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Erzurum ilinde hidroelektrik santralının bulunduğu arazinin "acele kamulaştırma" süreci EPDK ile birlikte yapılmıştır. Raporlama tarihi itibarıyla bu arazinin kamulaştırma süreci devam etmektedir. Grup Yönetimi'nin görüşüne göre, bu süreçte açılan davalara ilişkin yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel ve ölçülebilir olmaması nedeni ile 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

23. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	8.536	11.382
Bankadaki nakit	4.533.093	2.119.470
<i>Vadesiz mevduatlar</i>	2.228.357	1.635.360
<i>Vadeli mevduatlar</i>	1.000.000	458.123
<i>Bloke mevduatlar</i>	1.304.736	25.987
	4.541.629	2.130.852
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	4.541.629	2130852
Bloke mevduatlar	(1.304.736)	(25.987)
	3.236.893	2.104.865

Nakit ve nakit benzerlerinin vade analizi aşağıda sunulmuştur:

Orijinal para birimi	Vade	Faiz oranı	Orijinal bakiye	31 Aralık 2025
Türk Lirası	Ocak 2026	%38	1.000.000	1.000.000
				1.000.000
Orijinal para birimi	Vade	Faiz oranı	Orijinal bakiye	31 Aralık 2024
Türk Lirası	Ocak 2025	%40	458.123	458.123
				458.123

24. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.