



**T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI**  
**ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI**



**ADÜAŞ**  
**ANKARA DOĞAL ELEKTRİK**  
**ÜRETİM VE TİCARET A.Ş.**  
**GENEL MÜDÜRLÜĞÜ**

**2025**

**FAALİYET RAPORU**

[www.aduas.gov.tr](http://www.aduas.gov.tr) [aduas@aduas.gov.tr](mailto:aduas@aduas.gov.tr)

**2025 YILI FAALİYET RAPORU;**

- 17/10/2025 tarihli ve 10501 sayılı kamu iktisadi teşebbüsleri ve bağlı ortaklıklarının 2026 Yılına Ait Genel Yatırım ve Finansman Programına ilişkin Cumhurbaşkanı Kararının eki Karar gereği,
- 13.01.2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 516'ncı maddesinin 3. fıkrasına, 518'inci ve 610'uncu maddeleri hükümlerine göre 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmî Gazete de yayımlanan "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi" hakkında yönetmelik kapsamında,
- Mali saydamlık, hesap verme sorumluluğu, doğruluk, tarafsızlık, tutarlılık ilkeleri doğrultusunda ilgili mercileri ve kamuoyunu bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır.

**2025 YILI FAALİYET RAPORU DÖRT ANA BÖLÜMDEN OLUŞMAKTADIR:**

- Birinci bölümde genel bilgiler yer almaktadır.
- İkinci bölümde 2025 yılı faaliyetlerimize ilişkin bilgiler sunulmaktadır.
- Üçüncü bölüm personel durumuna ilişkin bilgileri içermektedir.
- Dördüncü bölümde mali bilgilere yer verilmektedir.

**ANKARA DOĞAL ELEKTRİK ÜRETİM VE TİCARET AŞ  
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ****İletişim Bilgileri**

Adres	: Cumhuriyet Mah. İnkılap Sok. No:4 D:4-6 Kızılay Çankaya-ANKARA
Telefon	: (312) 286 62 46
Faks	: (312) 286 62 48
E-posta	: <a href="mailto:info@aduas.gov.tr">info@aduas.gov.tr</a>
KEP adresi	: aduas@hs01.kep.tr

**Bu faaliyet raporu ADÜAŞ internet sitesinde ([www.aduas.gov.tr](http://www.aduas.gov.tr)) yer almaktadır.**

**Mayıs 2026**



**MUSTAFA KEMAL ATATÜRK**

**1881 1938**



**KISALTMALAR**

<b>ADÜAŞ</b>	:	Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ
<b>CFO</b>	:	Compagnie Financiere Ottomane SA
<b>EÜAŞ</b>	:	Elektrik Üretim AŞ
<b>HES</b>	:	Hidroelektrik Santral
<b>İHDS</b>	:	İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi
<b>JES</b>	:	Jeotermal Elektrik Santral
<b>KHK</b>	:	Kanun Hükmünde Kararname
<b>ÖİB</b>	:	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
<b>ÖYK</b>	:	Özelleştirme Yüksek Kurulu
<b>SGK</b>	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
<b>SPK</b>	:	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>TDİ</b>	:	Türkiye Denizcilik İşletmeleri AŞ
<b>ZDÜAŞ</b>	:	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ
<b>4046 Sayılı Kanun</b>	:	Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun

---

1703 no.lu KHK'nın 85 inci maddesi ile 4046 sayılı Kanun'a "GEÇİCİ MADDE 29- Bu kanun hükmünde kararnamenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla Özelleştirme Yüksek Kurulunca görülmekte olan işler Cumhurbaşkanını veya yetkilendireceği makam tarafından sonuçlandırılır" hükmü eklenmiştir.

**YÖNETİCİ ÖZETİ**

01.09.2008 tarihinde yapılan özelleştirme işlemi sonucunda ZDÜAŞ'a devredilen Ataköy, Beyköy, Çıldır, İkizdere, Kuzgun, Mercan ve Tercan HES ile Denizli JES'e ilişkin işletme hakkı devir sözleşmesi kapsamında daha önceki yıllarda olduğu gibi 2025 yılında da santrallerin sigorta, güvenlik vb. idari konuların yanı sıra bakım-onarım, rehabilitasyon çalışmaları gibi teknik konuları içeren denetim çalışması gerçekleştirilmiştir. Devredilen santrallerde, şirketimizce verilen yatırım onayları kapsamında kurulu gücün yükselmesine bağlı olarak 2025 yılında 1,41 milyar kWh düzeyinde bir üretim gerçekleştirilmiştir. Santrallerin özel sektöre devredilmeden önceki aylık ortalama üretimlerinin 40 milyon kWh (yıllık bazda yaklaşık 500 milyon kWh) düzeyinde olduğu dikkate alındığında üretimde, yapılan yatırımlara bağlı olarak yaklaşık 3 kat artış meydana gelmiştir.

Şirketimiz, mülkiyetinde bulunan ancak özel sektöre devredilen elektrik üretim santrallerinin yatırım ve proje onaylarının verilmesi, denetlenmesi gibi görevlerinin yanı sıra Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) tarafından verilen yetki ile gerek kendi mülkiyetinde bulunan gerekse kendisine devredilen muhtelif taşınmazların özelleştirilmelerine yönelik değer tespit ve ihale çalışmalarını ayrıca söz konusu taşınmazlara ilişkin kiralama, tahsis, Kamulaştırma Kanunu'nun 30'uncu maddesi kapsamında devir vb. işlemleri de yürütmektedir. Şirketimizce yürütülen özelleştirme ihaleleri kapsamında bugüne kadar özel sektöre toplam ihale bedeli 897.21 milyon TL olmak üzere 179 taşınmaz devredilmiştir.

Diğer taraftan Şirketimizce, Tunus caddesinde bulunan 4.264 m<sup>2</sup> arsa, kamu kaynaklarının etkin bir şekilde kullanılabilmesini teminen otopark olarak işletilmekte olup bu faaliyetten 2025 yılında toplam 28.892.375,00 TL (KDV hariç) hasılat elde edilmiştir. Şirketimiz 2025 faaliyet döneminde 1.717.920,09 TL dönem net karı oluşmuştur.

Şirketimiz, deneyimli uzmanları ve dinamik personeli ile santrallerin yeni, tevsii ve modernizasyon yatırımlarında, kontrollerinde, oluşan problemlerin çözümünde ve mülkiyetinde bulunan veya devraldığı muhtelif taşınmazların özelleştirilmesi kapsamında kendisine verilen görevleri, özelleştirme ilkeleri ve stratejileri doğrultusunda saydamlık, verimlilik ve kamuya hesap verebilirlik çerçevesinde bilimsel çalışmalar ışığında ülke menfaatlerini gözeterek azami titizlikle yerine getirmektedir.

**Mustafa YILMAZER**  
**Genel Müdür**

**İÇİNDEKİLER**

<b>KISALTMALAR</b>	<b>1</b>
<b>YÖNETİCİ ÖZETİ</b>	<b>2</b>
<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>3</b>
<b>1. GENEL BİLGİLER</b>	<b>4</b>
1.1. KURULUŞUMUZ	4
1.2. VİZYON ve MİSYON	5
1.3. YÖNETİM KURULU	5
1.4. TEŞKİLAT YAPISI	6
1.5. İŞTİRAKLER	9
1.6. YETKİ, GÖREV VE SORUMLULUKLAR	10
1.7. İLGİLİ MEVZUAT	11
1.8. FİZİKSEL YAPI	13
1.9. BİLGİ VE TEKNOLOJİK KAYNAKLAR	14
<b>2. FAALİYETLERİMİZ</b>	<b>16</b>
2.1. DENETİM	16
2.2. YATIRIMLARIN ONAYLANMASI	19
2.3. ÖZELLEŞTİRME ÇALIŞMALARI	20
2.4. TAŞINMAZ PORTFÖYÜ	20
2.5. DEĞER TESPİT ÇALIŞMALARI	20
2.6. TAŞINMAZ KİRALAMA	23
2.7. OTOPARK İŞLETMESİ	24
<b>3. PERSONEL DURUMU</b>	<b>25</b>
<b>4. MALİ DURUM</b>	<b>26</b>
4.1. YATIRIMLAR	26
4.2. GELİR – GİDER DURUMU	26
4.3. BİLANÇO	27
4.4. MALİ ORANLAR	28

## 1. GENEL BİLGİLER

### 1.1. KURULUŞUMUZ

ÖYK'nın 27.12.2006 tarihli ve 2006/100 sayılı Kararı ile özelleştirme programına alınan EÜAŞ'a ait Tercan, Kuzgun, Mercan, İkizdere, Çıldır, Beyköy ve Ataköy HES ile Engil Gaz Türbinleri Santrali ve Denizli JES'in işletilmesi amacıyla 4046 sayılı Kanun kapsamında ÖİB'nin 19.04.2007 tarihli ve 415 sayılı Oluru ile kurulan ADÜAŞ, Ana Sözleşmesinin Ankara Ticaret Siciline tescili ile birlikte 29.05.2007 tarihi itibarıyla faaliyete başlamış ve Ana Sözleşmesi 01.06.2007 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Anılan santraller 01.07.2007 tarihinden, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ile ZDÜAŞ'a devredilerek özelleştirildikleri 01.09.2008 tarihine kadar 14 ay boyunca ADÜAŞ tarafından işletilmiştir.

Ayrıca ÖİB'nin 02.11.2007 tarih ve 1205 sayılı Oluru doğrultusunda, 25.09.2006 tarihinde işletme hakkı Eti Bakır AŞ'ye verilmiş olan Murgul HES, Sümer Holding tarafından taşınmazları ve mevcut İşletme Hakkı Sözleşmesi ile birlikte ADÜAŞ'a devredilmiştir.

ÖYK'nin 22.07.2015 tarih ve 2015/63 sayılı Kararı ile EÜAŞ'a ait iken özelleştirme programına alınan santrallerin şirketleştirilmesi sonucu kurulan ve bu kapsamda bünyesinde bulunan varlıkların özelleştirilmesi için ÖİB tarafından yetkilendirilen ADÜAŞ'ın hisselerinin "**satış (blok satış)**" yöntemiyle özelleştirilmesine ve özelleştirme işlemlerinin 31.12.2020 tarihine kadar (22.10.2020 tarih ve 3118 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile bu süre 31.12.2028 tarihine uzatılmıştır) tamamlanmasına karar verilmiştir.

ADÜAŞ, 01.09.2008 tarihli İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında, ZDÜAŞ'a devredilen santrallerin denetlenmesi, yeni yatırımlarının onaylanması, santrallerin her zaman üretime hazır bir şekilde tutulmasının sağlanması görevlerini yürütmektedir. Ayrıca ÖİB, 4 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'nin 353'üncü maddesinin (3) numaralı bendi hükmü doğrultusunda muhtelif taşınmazların satış yöntemi ile özelleştirilmeleri konusunda Şirketimiz Yönetim Kuruluna yetki vermekte olup, ADÜAŞ portföyünde yer alan varlıkların özelleştirilmelerine ilişkin ihale ve değer tespit çalışmalarını 4046 sayılı Kanun kapsamında gerçekleştirmektedir. Söz konusu taşınmazlara ilişkin kiralama, tahsis, Kamulaştırma Kanunu'nun 30'uncü maddesi kapsamında devir vb. işlemler de Şirketimizce yürütülmektedir.

ADÜAŞ'ın 1.000.000,00 TL olan esas sermayesinin tamamı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait olup, tamamı ödenmiştir. Ödenmiş sermaye hesabında yapılan enflasyon düzeltilmesi sonucu 25.887.687,05 TL olumlu fark oluşmuş olup toplam ödenmiş sermaye tutarı 26.887.687,05 TL'ye yükselmiştir.

Ticaret Unvanı	Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ
Ticaret Sicil No	238305
Sermayesi	1.000.000,00
Sermaye Olumlu Fark	25.887.687,05

## 1.2. VİZYON VE MİSYON

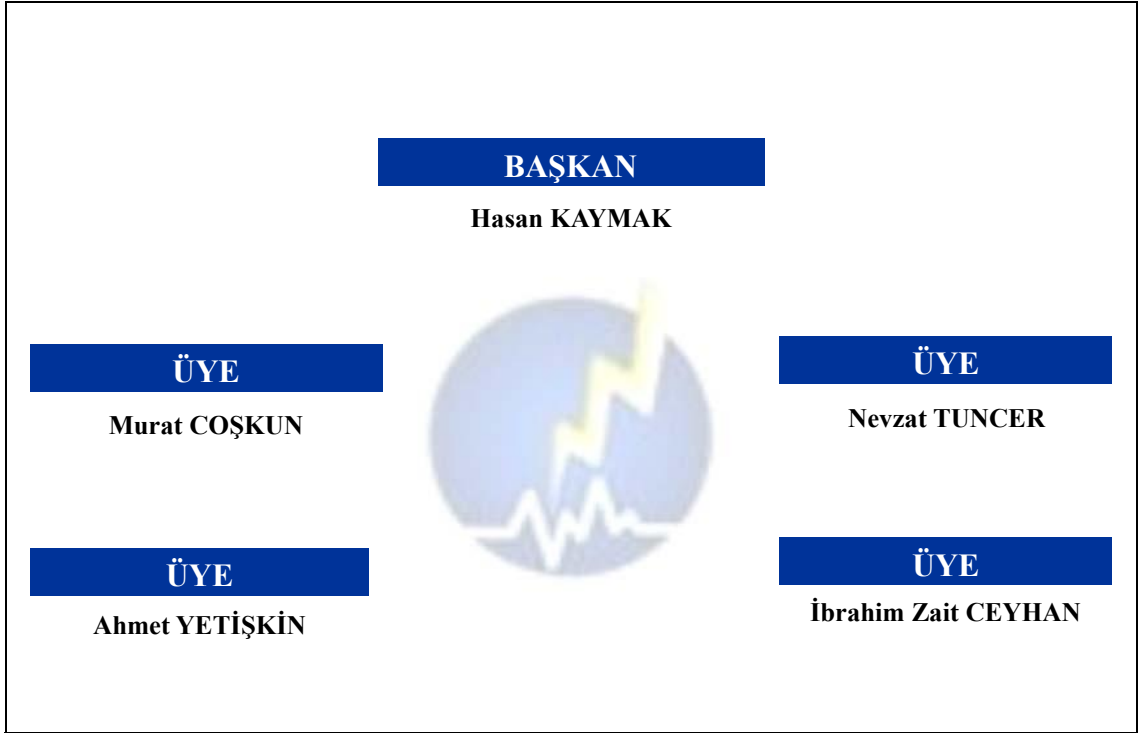
### Vizyonumuz;

“Kamu ve özel sektör dinamizmini ortaya koymak”

### Misyonumuz;

“Mülkiyetinde bulunan ve özelleştirme işlemi sonucu özel sektöre işletme hakkı devredilen santrallerinin, elektrik üretimi amacıyla olabilecekleri en iyi konumda olmalarını sağlamak, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından kendisine devredilen taşınmazları şeffaf ve etkin bir şekilde özelleştirmek, diğer tesis ve varlıklardan oluşan portföyünü ise karlı ve verimli bir şekilde işletmektir.”

## 1.3. YÖNETİM KURULU



6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 1533 'üncü maddesinin değişik 6. maddesinde; Bakanlar Kurulunca bağımsız denetim kapsamına alınmayan şirketlerin 6762 sayılı Kanuna göre görev yapan denetçilerin görevinin 31.03.2013 tarihinde sona ereceği hüküm altına alındığından, Şirketimizde Denetim Kurulu üyeliği bulunmamaktadır.

### 2025 Yılı İçerisinde Görev Yapmış Diğer Yönetim Kurulu Üyeleri:

Dr. Muhammed DEMİRALP, Yönetim Kurulu Üyesi, 29.11.2024-28.11.2025

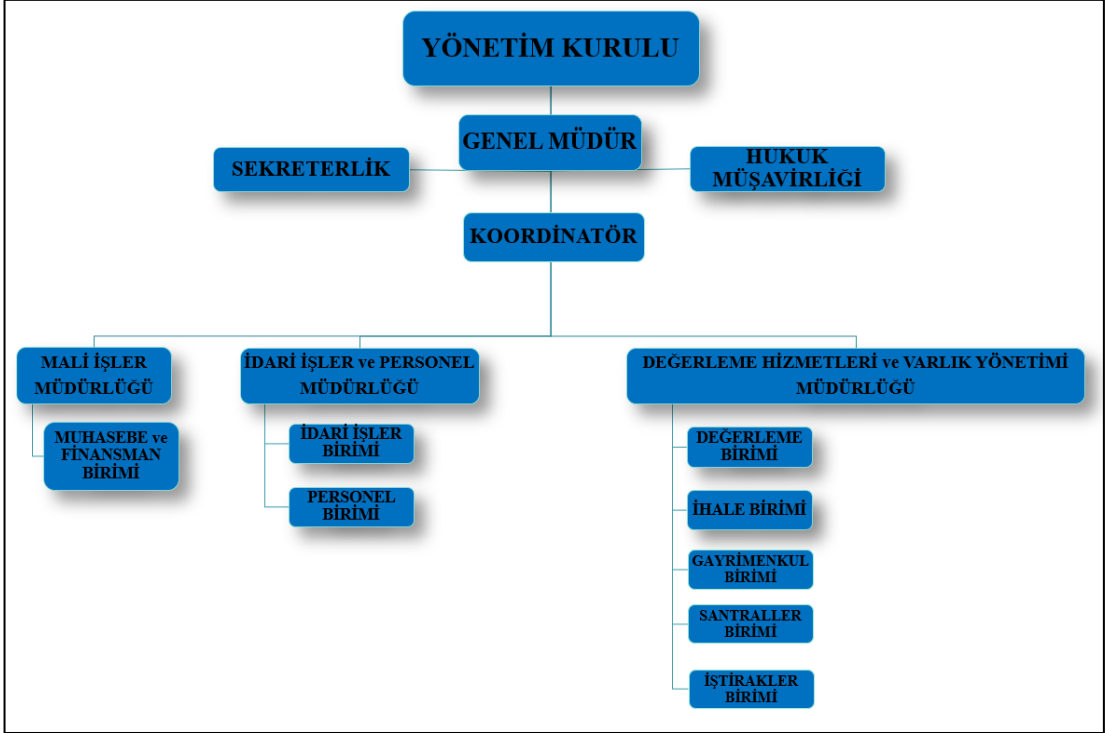
### Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu Üyelerine 2025 yılı faaliyet döneminde 2.837.273,31 TL maaş ve ikramiye ödemesi yapılmıştır.

#### 1.4. TEŞKİLAT YAPISI

Şirketimizin teşkilat yapısında; Genel Müdür, Hukuk Müşavirliği, Değerleme Hizmetleri ve Varlık Yönetimi Müdürlüğü, Mali İşler Müdürlüğü, İdari İşler ve Personel Müdürlüğü ile Müdürlüklere ait alt birimler yer almaktadır.

ADÜAŞ'ın santrallerin devredildiği 01.09.2008 tarihi itibariyle taşra teşkilatı bulunmamakta olup, Yönetim Kurulumuzun 19.09.2025 tarihli, 2025/14 sayılı Kararı ile güncel organizasyon şeması aşağıdaki gibidir.



Genel Müdüre bağlı olarak görev yapan müdürlükler ile alt birimlerin görev tanımlarına kısaca aşağıda değinilmiştir:

##### 1.4.1 MALİ İŞLER MÜDÜRLÜĞÜ

###### Muhasebe ve Finansman Birimi

###### 1. Mali Kayıtların Tutulması

- Gelir, gider, fatura, fiş gibi belgelerin kaydedilmesi,
- Defterlerin ve muhasebe sistemlerinin düzenli şekilde tutulması,
- Şirketin temin etmiş olduğu mal ve hizmet karşılığı fatura, hak ediş, makbuz vb. ödemelerin gerçekleştirilmesi,
- Şirketin edindiği makine, teçhizat ve demirbaşların kayıtları ile amortisman takibinin yapılması,
- Yasal defterlerin açılış kapanış işlemlerinin yapılması,
- İlgili Kurum ve Kuruluşlar ile dönem sonu mutabakat işlemlerinin yapılması,
- Teminat mektuplarının ve diğer kıymetli evrakların takibinin sağlanması,
- İlgili Kanun, mevzuat ve yönetmeliklerin takip edilmesi.

**2. Vergi Beyannamelerinin Hazırlanması**

- KDV, gelir vergisi, kurumlar vergisi vb. beyannamelerin düzenlenmesi ve zamanında beyan edilmesi,
- Vergi ödeme planlarının yapılması ve ödemelerin gerçekleştirilmesi,
- Vergi kanunlarına uyum sağlanması ve yeni düzenlemelerin takibinin yapılması,
- Vergi kayıtlarının zamanında ve doğru şekilde hazırlanması,
- Vergi kanunlarına uygun hareket ederek cezai yaptırımlardan kaçınılması.

**3. Bordro ve Personel Muhasebesi**

- Çalışan maaşlarının, SGK primlerinin ve diğer ödemelerin hesaplanması
- SGK primlerinin ve diğer yasal yükümlülüklerin ödenmesi,
- Çalışan personel raporlarının sisteme girilmesi ve takip edilmesi,
- Her ay düzenlenen bordroların kişilere bildirilmesi.

**4. Şirkete Ait Hesap Yönetimi**

- Alacak ve borç hesaplarının yönetimi,
- Tahsilatların ve ödemelerin zamanında yapılmasını sağlamak,
- Şirketin nakit akışının planlanması ve kontrol edilmesi.

**5. Mevzuat Takibi**

- Vergi, iş hukuku ve muhasebe ile ilgili mevzuatı sürekli takip ederek güncel kalmak
- Yeni düzenlemelere göre Şirketin uyumunu sağlamak.

**6. Finansal Raporlama**

- Şirketin mali durumunu gösteren bilanço, gelir tablosu ve nakit akış tablolarını hazırlamak,
- Bütçeler oluşturmak ve bunların takibini sağlamak,
- Finansal performansın analizini yapmak ve yönetim raporları hazırlamak.

**7. Bütçe ve Finansal Planlama**

- Şirketin bütçe planlamasına destek olmak,
- Gelir analizleri yaparak bütçe çalışmalarını kontrol altında tutmak,
- Banka hesapları ve diğer finansal araçların yönetimi,
- Yatırım ve finansman stratejileri geliştirmek,
- Şirketin uzun vadeli finansal stratejilerine katkıda bulunmak,
- Yönetim kararlarına veri ve analizlerle destek sağlamak,
- Mali raporların denetim süreçlerine uygunluğunu sağlamak,
- Mevzuat ve düzenlemelere uygunluğunu denetlemek.

**8. Denetim ve Uyum**

- İç ve dış denetimlere hazırlık yapmak ve denetim süreçlerini destelemek,
- Finansal faaliyetlerin yerel ve uluslararası muhasebe standartlarına uygun olmasını sağlamak.

**1.4.2 İDARİ İŞLER VE PERSONEL MÜDÜRLÜĞÜ****İdari İşler Birimi**

- Ticaret sicil ile ilgili işlemlerin takip edilmesi,
- Sayıştay denetimi ve KİT komisyonu toplantıları ile ilgili koordinasyonun sağlanması, iş ve işlemlerin takip edilmesi,
- Faaliyet Raporlarının hazırlanması,

- Şirket sarf malzemesi, mal ve hizmet almalarının ilgili mevzuat çerçevesinde temin edilmesi,
- Hizmet alım işlerinin ilgili sözleşmeler kapsamında takip edilmesi,
- Her türlü demirbaşların, elektrik, elektronik ve mekanik sistemlerin bakım ve onarım işlerinin yürütülmesi,
- Şirket merkez ve işletmelerinde yedekleme ve arşiv çalışmalarının yapılması,
- Şirket bünyesindeki bilişim sistemlerinin bakımı, onarım ve takibinin yapılması, düzenli yedeklerinin alınması ve kesintisiz şekilde çalışmasının sağlanması,
- Şirkete bağlı işletmelerdeki faaliyetlerin devamlılığının sağlanmasını teminen gerekli tüm iş ve işlemlerin tesis edilmesi,
- İşletmelerin günlük ve ayrıntılı raporlarının alınması, kontrol edilmesi,
- Verilen diğer görevlerin yerine getirilmesi.

#### **Personel Birimi**

- Personelin tayin, terfi, atama, ayrılma, izin, fazla mesai, rapor vb. işlemlerinin ilgili mevzuat çerçevesinde yürütülmesi,
- Personelin işe giriş- çıkış işlemlerinin yapılması,
- Personel puantaj cetvellerinin hazırlanması,
- Personelin sicil raporlarının hazırlanması ve takip edilmesi,
- Personelin eğitim, seminer, kurs, konferans vb. taleplerinin alınması ve bunlarla ilgili iş ve işlemlerin yürütülmesi,
- Şirketin taraf olduğu muhtelif davaların takip edilmesi ve Avukat ile istişarede bulunulması,
- Şirket personelinin devam çizelgelerinin takip edilmesi,
- İlgili Kanun, mevzuat ve yönetmeliklerin takip edilmesi,
- Verilen diğer görevlerin yerine getirilmesi.

### **1.4.3 DEĞERLEME HİZMETLERİ VE VARLIK YÖNETİM MÜDÜRLÜĞÜ**

#### **Değerleme Birimi**

- Taşınmazlara ilişkin değerlendirme raporlarının ilgili mevzuatlar kapsamında hazırlanması,
- Taşınmazlara ilişkin tanıtım dokümanlarının hazırlanarak İhale Birimine iletilmesi,
- Taşınmazlara yönelik Araştırma-inceleme ve değerlendirme raporlarının hazırlanması,
- Diğer kamu ve kuruluşlara değerlendirme konusunda danışmanlık hizmetleri verilmesi,
- Verilen diğer görevlerin yerine getirilmesi.

#### **İhale Birimi**

- 4046 sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun kapsamında taşınmazların özelleştirilmesine ilişkin ihale işlemlerinin yürütülmesi,
- İhale şartnamelerinin hazırlanması,
- İlan sürecinin yönetilmesi,
- Satış/devir sözleşmelerinin hazırlanması,
- Verilecek diğer görevlerin yerine getirilmesi.

#### **Gayrimenkul Birimi**

- Taşınmazların envanter kayıtlarının tutulması,
- Taşınmazların tapu tescil / terkin işlemlerinin yürütülmesi,

- Taşınmazların kira, ecrimisil ve tahliye işlemlerinin takip edilmesi,
- Taşınmazların kiralanması, kullanma izni verilmesi, trampası, tahsisi, üzerinde sınırlı aynî hak tesisi, Kamulaştırma Kanunu kapsamında devredilmesine ilişkin işlemlerin ilgili mevzuat çerçevesinde yapılması,
- Taşınmazlar üzerinde bulunan yapıların analiz edilerek, uygun görülenlerin ilgili mevzuat kapsamında yıkım işlerinin yürütülmesi,
- Özellik arz eden taşınmazların geliştirilmesi ve değerlendirilmesine ilişkin tüm işlemlerin yürütülmesi,
- Verilen diğer görevlerin yerine getirilmesi.

#### Santraller Birimi

- İşletme hakkı özel sektöre devredilen elektrik üretim santrallerinin İşletme Hakkı Devir sözleşmesi kapsamında yıllık denetim çalışmalarının yapılması ve rapor düzenlenmesi,
- İşletme hakkı devir sözleşmeleri kapsamında İşleticiler tarafından verilen yatırım tekliflerinin değerlendirilmesi ve onaylanması ile ilgili iş ve işlemlerin yapılması,
- İşletme hakkı devir sözleşmesi kapsamında İşleticilerin edindiği gayrimenkullerin Şirket adına tescili ile ilgili işlemlerin yürütülmesi,
- Verilen diğer görevlerin yerine getirilmesi.

#### İştirakler Birimi

- Şirkete bağlı iştiraklerin faaliyetlerinin takip edilmesi,
- Şirketlerin yıl sonu mali tablolarının, faaliyet raporlarının temin edilmesi ve bunlara ilişkin ilgili işlemlerin yürütülmesi,
- Şirketlerin Genel Kurul toplantılarına katılım sağlanması,
- Verilen diğer görevlerin yürütülmesi.

### 1.5. İŞTİRAKLER

Özelleştirme kapsam ve programında bulunan, sermaye bilgileri ve ticari unvanları aşağıda belirtilen Şirketlerin tabloda belirtilen oranlarındaki hisseleri, ÖİB'nin 22.07.2015 tarih ve 4739 sayılı yazısı ile Şirketimize devredilmiştir.

NO	ŞİRKET TİCARİ UNVANI	HİSSE (%)	SERMAYE	MERKEZ
1	MİLLİ REASÜRANS TAŞ	3,37	660.000.000 TL	İSTANBUL
2	COMPAGNIE FINANCIERE OTTOMANE SA	1,4 - 2,41	8.500.000 Euro	LUXEMBOURG

#### 1.5.1. MİLLİ REASÜRANS TAŞ

Millî Reasürans, Türkiye İş Bankası tarafından zorunlu reasürans sistemini işletmek üzere 1929 yılında kurulmuştur. Şirket'in sermayesi 660.000.000 TL olup en büyük pay sahibi %87,60 ile Türkiye İş Bankası AŞ'dir. Şirket merkezi, İstanbul'dadır. Türkiye'de sigortacılığın gelişiminde önemli katkıları olan Millî Reasürans, dünyada tüm branşlarda zorunlu reasürans sistemini yürütmüş ilk ve tek özel şirkettir. Şirket, uluslararası piyasalara

açılma stratejisi ile küresel nitelikli, saygın ve güvenilir bir reasürör olma konumunu sürdürmektedir. Millî Reasürans, Türkiye’de sigortacılık sektörünün gelişmesi ve çağdaş hizmet seviyesinin sürdürülebilmesi için katma değer yaratmaya devam etmektedir.

Milli Reasürans Türk Anonim Şiketi’nin yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı 26 Mart 2025 Çarşamba günü saat 14.00’da gerçekleştirilmiş olup, Şirketimizce katılım sağlanmıştır.

### **1.5.2. COMPAGNIE FINANCIERE OTTOMANE SA**

Şirket, 1863 yılında Türkiye’de “Banque Imperiale Ottamane” adı altında kurulmuştur. 1993 yılında Şirketin Türkiye dışına taşınmasına karar verilmiş ve Lüksemburg’da kayıtlı ofisi kurulmuştur. Şirket, satın alma, abonelik ve başka herhangi bir yolla iktisap ve satış yoluyla devir, hisse senetleri, tahviller ve diğer menkul kıymetler ile diğer birimlerin ortaklıkları ve portföyünün mülkiyeti, idaresi, geliştirilmesi ve yönetimi kapsamında faaliyetler göstermektedir. Şirket, BNP Paribas S.A.’nin konsolide hesaplarında yer almaktadır. BNP Paribas S.A. aynı zamanda Şirket’in bağlı kuruluş sıfatıyla bir parçasını oluşturduğu en büyük ve en küçük iştirakler grubunu temsil etmektedir.

Compagnie Financiere Ottomane S.A.’nın yıllık Olağan Genel Kurul Toplantısı 16 Mayıs 2025 Salı günü gerçekleştirilmiştir. Diğer yandan Başkanlık Makamının 28.08.2025 tarihli oluru kapsamında 03-05/09/2025 tarihinde Luxemburg’ da ÖİB tensipleri ile CFO yönetim kurulu üyeleri aralarında istişarede bulunulmuştur.

### **1.6. YETKİ, GÖREV VE SORUMLULUKLAR**

Şirketimizin faaliyet konuları 4046 sayılı Kanununun 20/A maddesine istinaden düzenlenen Şirket Ana Sözleşmesinin 3’üncü maddesinde düzenlenmiştir.

Buna göre Şirketimizin faaliyet konuları,

- Yurt içinde ve yurt dışında elektrik santralleri ve ek tesisleri ile ilgili her türlü yardımcı ve tamamlayıcı tesisler kurmak (şalt teçhizatı dahil), satın almak, bu tesislere iştirak etmek, enerji üretimi yapmak, tesislerini işletmek veya işlettirmek, elektrik alış, satış ve ticareti ve/veya yan hizmet anlaşmaları yapmak,
- Faaliyet konuları ile ilgili gereken her türlü etüt ve projeler ile inşaat ve tesisleri yapmak veya yaptırmak,
- Elektrik enerjisi üretiminde kullandığı veya kullanacağı yakıt ve hammadde sahalarını işletmek veya işlettirmek,
- Faaliyet konularına giren alanlarla ilgili olarak, yurt içinde ve yurt dışında mühendislik ve müşavirlik hizmetleri yapmak, hizmet almak, satmak ve benzeri çalışmalarda bulunmak, tesislerdeki âtil kapasiteyi faaliyet konularına uygun olarak değerlendirmek, bu konuda taahhütlere girmek,
- Yurt içi ve yurt dışı firmalarla lisans, teknik beceri (know-how) ve benzeri anlaşmalar yapmak, her türlü tesis ve fabrika kurulması ile ilgili ihalelere ve taahhütlere girmek, bilgi ve teknoloji satmak veya satın almak,
- Elektrik üretimi ile ilgili yan ürünler ile işletme artıklarını değerlendirmek amacıyla satışını yapmak ve bunlarla ilgili iştiraklerde bulunmak,

şeklinde özetlenebilir.

09.07.2008 tarih ve 5784 sayılı Kanununun 4'üncü maddesiyle 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14'üncü maddesine (Değişik:14/03/2013-6446/18.md.) eklenen düzenleme ile EÜAŞ'a ait taşınmazların, özelleştirme programına alınsalar bile bağlı oldukları Bakanlık veya kurumları ile mülkiyet ve ilgilerinin aynen devam edeceği hükmü getirilmiştir. Bu nedenle, özelleştirme kapsam ve programına alınan elektrik üretim tesislerinin ADÜAŞ'a devredilmeleri ve özelleştirme sürecinde ADÜAŞ tarafından işletilmeleri mümkün bulunmamaktadır.

Bu kapsamda Şirketimiz mülkiyeti kendisine ait olan Tercan, Kuzgun, Mercan, İkizdere, Çıldır, Beyköy ve Ataköy HES ile Denizli JES'in işletme hakkının 30 yıl süre ile ZDÜAŞ'a devredilmesine ilişkin olarak 01.09.2008 tarihinde ÖİB, Şirketimiz ve ZDÜAŞ arasında imzalanan sözleşme ile söz konusu santrallerin denetlenmesi, yeni yatırımlarının onaylanması, santrallerin her zaman üretime hazır bir şekilde tutulmasının sağlanması başta olmak üzere kendisine verilen görevleri yürütmekte olup her hangi bir santral işletmeciliği veya elektrik üretimi faaliyetinde bulunmamaktadır.

Diğer taraftan gerek Şirketimiz bünyesinde bulunan taşınmazların gerekse Şirketimize devredilen muhtelif taşınmazların özelleştirilmeleri konusunda, ÖİB tarafından 4 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin 353'üncü maddesinin (3) numaralı bendi hükmü doğrultusunda Şirketimiz Yönetim Kuruluna yetki vermektedir.

## 1.7. İLGİLİ MEVZUAT

### 4046 Sayılı Özelleştirme Uygulamaları Hakkında Kanun

24.11.1994 tarihli ve 4046 sayılı Kanun'un amacı, iktisadi devlet teşekküllerinin, bunların müessese, bağlı ortaklık, işletme, işletme birimleri ile varlıklarının ve iştiraklerindeki kamu paylarının, Kamu iktisadi teşebbüsleri statüsü dışında kalmakla beraber sermayesinin tamamı veya yarısından fazlası devlete ve/veya diğer kamu tüzel kişilerine ait olan ticari amaçlı kuruluşlardaki kamu payları ile bu kuruluşlara ait müessese, bağlı ortaklık, işletme, işletme birimleri ve varlıklarının, iştiraklerindeki kamu paylarının, devletin diğer iştiraklerindeki kamu payları ile Hazineye ait payların, genel ve katma bütçeli idareler ile bunlara bağlı döner sermayeli kuruluşların ve kamu iktisadi teşebbüslerinden kamu iktisadi kuruluşlarının gördükleri kamu hizmetleri ile doğrudan doğruya ilgili olmayan varlıklarının ve iştiraklerindeki paylarının, belediye ve il özel idarelerine ait ticari amaçlı kuruluşlar ile pay oranlarına bakılmaksızın her türlü iştiraklerindeki paylarının, genel ve katma bütçeli idarelerle bunlara bağlı döner sermayeli kuruluşların, mal ve hizmet üretim birimleri ve varlıkları (baraj, gölet, otoyol, yataklı tedavi kurumları, limanlar ve benzeri diğer mal ve hizmet üretim birimleri) ile bu Kanununun 35 inci maddesinin (B) fıkrasında belirtilen kamu iktisadi kuruluşlarının temel kuruluş amaçlarına uygun mal ve hizmet üretim birimlerinin işletilmesi haklarının, ekonomide verimlilik artışı ve kamu giderlerinde azalma sağlamak için özelleştirilmelerine ilişkin esasları düzenlemektir.

ADÜAŞ, 4046 sayılı Kanun'un hükümlerine tabi olup Kanun'un 20/A maddesine istinaden kurulmuştur. Anılan Kanun'un 20/A maddesinde, mevcut durumları itibarıyla anonim şirket statüsünde olan kuruluşların ana sözleşmelerinin bu Kanun hükümlerine uygun hale getirilmelerine, anonim şirket statüsünde bulunmayanların gerekli görülenlerin ana sözleşmelerinin hazırlanarak anonim şirkete dönüştürülmesine, sermayesinin tamamı İdareye ait olan anonim Şirket statüsündeki kuruluşların aktiflerinin, anonim şirket statüsünde olmayan kuruluşların ise tamamının veya bir kısmının özelleştirme programında bulunan ve sermayesinin tamamı İdareye ait başka bir anonim şirkete veya kuruluşa bedelli veya bedelsiz olarak devrine, anonim şirket statüsünde olanların aktiflerinin bir kısmının aynı sermaye şeklinde konularak yeni şirket/şirketler kurulması suretiyle bölünmelerine veya yeni bir şirket halinde birleştirilmelerine veya tasfiyesiz infisah suretiyle birleştirilmelerine İdarece karar verileceği ve bunların ana sözleşmelerinin İdare tarafından onaylanacağı belirtilmektedir.

Aynı Kanununun 37. maddesinde 4046 sayılı Kanun hükümleri gereğince özelleştirme programına alınan kuruluşların özel hukuk hükümlerine tabi oldukları ve varsa kendi kuruluş kanunları ile diğer kanunlarda yer alan bu Kanuna aykırı hükümlerin ve 233 sayılı Kanun Hükmünde Kararname hükümlerinin uygulanmayacağı belirtilmiştir.

Diğer yandan 4 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin, Özelleştirme İdaresi Başkanlığının kuruluş, teşkilat, görev, yetki ve sorumluluklarına ilişkin usul ve esasların düzenlendiği 26'ncı bölümünün, 353'üncü maddesinin (3) numaralı bendinde;

*"İdare, hizmetin ifası için yarar gördüğü hallerde usul ve esaslarını açıkça belirlemek kaydıyla ikinci fıkranın (a), (b), (g), (ğ) ve (k) bentlerinde yazılı konularda özelleştirme programındaki kuruluşlara yetki verebilir."* denilmektedir. Bu kapsamda Şirketimiz, verilen yetki çerçevesinde mülkiyetinde bulunan veya ÖİB'ce kendisine devredilen muhtelif taşınmazların satış yöntemiyle özelleştirilmelerine ilişkin özelleştirme çalışmalarını yürütmektedir.

#### **4734 Sayılı Kamu İhale Kanunu**

Şirketimiz 4734 sayılı Kamu İhale Kanunu'na tabi olup ihtiyaç duyulan mal ve hizmet alımları anılan Kanunda belirtilen usul ve esaslar dahilinde, belirlenen limitler dikkate alınarak düzenlenmiş ilgili yönetmelikler, tebliğler ve düzenleyici kararlar kapsamında temin edilmektedir.

#### **Diğer Mevzuat**

Şirketimiz kamu iktisadi teşebbüsleri ve bağlı ortaklıklarının genel yatırım ve finansman programının tespit edildiği Cumhurbaşkanlığı Kararı hükümlerine tabidir.





### 1.9. BİLGİ VE TEKNOLOJİK KAYNAKLAR

Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ bilginin işlenmesini kolaylaştırmak, Şirket faaliyetlerinin hızlı, güvenilir ve verimli şekilde sürdürmek için teknolojik kaynaklardan istifade eder. Teknik ekipmanların kesintisiz hizmet vermesi temin edilir. Bilgisayarlar ve çevre aygıtlarının kurulum, bakım ve güvenle çalıştırılması hizmetlerini sağlama, bilgisayar ağının tehlikelerden korunmuş biçimde düzenlenerek hizmete sunulması, arızalı cihazlara ilk müdahaleyi yapacak teknik desteği sağlamak, basit kablolama işlemleri, internet, web ve e-posta hizmetlerinin kesintisiz kullanılmasının temini İdari İşler Birimince gerçekleştirilmektedir. Ayrıca sahip olunan yazılım ve donanımın korunması ve güncel tutulmasının yanı sıra Güvenlik Duvarı (Firewall) ve Log kayıt cihazı ile de Şirketin siber güvenliği sağlanmaktadır.

Şirketimizin sanal kimliği olan “www.aduas.gov.tr” internet adresi gerçekleştirilen ihalelere ilişkin ilan, bilgi notları, ihale sonuçları gibi bilgilerin güncel ve etkin bir şekilde yatırımcılara iletildiği dinamik bir web sayfasıdır. Ayrıca şirket faaliyetlerinin, yıllık yayın ve raporlarının paylaşıldığı şeffaf bir bildirim sağlamaktadır.

Şirketimiz, gelişmeye devam eden yapısıyla, güvenilirlik ve hızlı fonksiyonel çözümler sağlama ilkelerine sadık kalarak, teknik ekipmanlarını günümüzün gelişen teknik dünyasıyla uyumlu tutan, faaliyetlerini yürütürken ihtiyaç duyduğu yazılım ve donanım hizmetlerini ekonomik ve işlevsel şekilde sağlayan, sağladığı hizmetleri etkin şekilde kullanan bir yaklaşımla bilgiyi işleme ve aktarma faaliyetlerini sürdürmektedir.

2025 yılı sonu itibarıyla ADÜAŞ’ın bilişim ve iletişim araçlarının sayısal dağılımı aşağıdaki gibidir:

ARAÇ	BİRİMİ		Toplam
	Genel Müdürlük	Otopark İşletmesi	
Sunucu	1	-	1
Ana Switch (24 Port)	1	-	1
Ara Switch	9	-	9
Modem	1	1	2
5G Modem + GSM Hattı	-	1	1
Access Point	2	-	2
Güç Kaynağı	1	-	1
Regülatör Akım Düzenleyici	-	1	1
DVR Kayıt Cihazı	-	1	1
Yazar Kasa + Pos + GSM Hattı	-	1	1
Barkot Okuyucu	1	-	1
Masaüstü Bilgisayar	5	1	6
Dizüstü Bilgisayar	18	-	18
Tablet Bilgisayar	1	-	1
Masaüstü Yazıcı + Tarayıcı	2	1	3
Para Kontrol Makinası	-	1	1
Nokta Vuruşlu Yazıcı	1	-	1
Fotokopi Makinesi (çok fonksiyonlu)	4	-	4
Faks	1	-	1
Telefon Santrali	1	-	1
Analog Telefon	18	-	18
Dijital Telefon	4	-	4
Televizyon	2	1	3
Uydu Dekoder	1	-	1
UPS	-	1	1
CD-DVD Player + Ses Sistemi	1	-	1
Cep Telefonu	1	-	1
Güvenlik Kamerası	-	16	16
Plaka Tanıma Yazılım Sistemi	-	1	1
Plaka Tanıma Sistemi Kameraları (Giriş- Çıkış)	-	2	2
Led Uyarı ve Fiyatlandırma Tabelası	-	2	2
Çevre Aydınlatma Sistemi (Projektör)	-	19	19
Bariyer (Giriş- Çıkış) Sistemi	-	1	1

## 2. FAALİYETLERİMİZ

### 2.1. DENETİM

#### 2.1.1. Elektrik Üretim Tesisleri

İşletme hakkı 01.09.2008 tarihinde ZDÜAŞ'a devredilen 8 adet santrale ilişkin olarak söz konusu sözleşme ile Şirketimize başta santrallerin denetlenmesi, yeni yatırımların onaylanması ve santrallerin her zaman üretime hazır bir şekilde tutulmasının sağlanmasına yönelik görevler verilmiştir.

#### İşletme Hakkı Devir Sözleşmesinin;

- 6.6. maddesinde; “Sözleşmenin imza tarihinden itibaren üretim tesislerine, üretim tesislerinin işletilmesinde kullanılan taşınır ve taşınmazlara üçüncü şahısların verebilecekleri tüm zarar ve ziyanlar ile mülkiyet ve mülkiyetten gayri aynı haklara üçüncü şahısların tecavüzü nedeniyle doğabilecek tüm alacak ve tazminat davaları ile icra takipleri, her türlü masraf ve ödemeler kendisine ait olmak üzere Şirket tarafından yürütülür. Şirket bu davaları açıldıkları tarihten itibaren 5 iş günü içerisinde ADÜAŞ'a bildirir.”
- 7.2. maddesinde; “Şirket işletme hakkını aldığı Santrallerde sözleşme süresi boyunca ihtiyaç duyulacak her türlü ilave tesis kurma ve geliştirme amaçlı yatırımları ADÜAŞ ve varsa diğer kurumlardan onay alarak gerçekleştirecektir. ADÜAŞ'a onay yapılacak başvurular başvuru tarihinden itibaren 30 gün içinde sonuçlandırılır...”
- 9.1. maddesinde; “Sözleşme süresince, her ne şekilde olursa olsun Sözleşme konusu ile ilgili olarak Şirket tarafından edinilen her türlü taşınmazın mülkiyeti en kısa süre içerisinde ADÜAŞ adına tescil ettirilecektir...”
- 16.1 maddesinde; “ADÜAŞ, Şirketin Sözleşme hükümlerine uygun davranıp davranmadığını her aşamada denetleme hakkına sahiptir.”
- 18.5. maddesinde; “...Şirket, Üretim Tesisleri ve bunların işletilmesinde varlığı zorunlu unsurlara yönelik olarak, devirden sonra yaptığı her türlü bakım, onarım, iyileştirme, yenileme, genişleme veya benzeri yatırımlara ilişkin kayıt, belge, plan, harita ve sair ilgili evraklardan birer sureti yıllık olarak ADÜAŞ'a vermekle yükümlüdür.”

hükümleri yer almakta olup bu hükümler çerçevesinde Şirketimiz işletme hakkı ZDÜAŞ'a devredilen 8 santralin her an emre amade tutulmaları başta olmak üzere sözleşme hükümlerine göre işletildiklerini denetleme yetkisini kullanmaktadır.

Bu kapsamda Genel Müdürlüğümüz tarafından İHDS kapsamında belirlenen esaslar çerçevesinde 2025 yılı içerisinde denetim çalışması yapılmıştır. Santrallerde, sigorta, araç tescil, güvenlik, optimum personel sayısı, personel eğitimleri vb. idari konuların yanı sıra bakım-onarım, rehabilitasyon çalışmaları, yapılması zorunlu olan testler gibi teknik konularda da incelemeler gerçekleştirilmiştir. Santrallerin toplam kurulu güçleri, net üretim değerleri ile denetim çalışması sonrası elde edilen bulgular başlıklar halinde kısaca açıklanmıştır.

#### Kurulu Güç ve Kapasite:

İşletme hakkı 01.09.2008 tarihli İHDS ile ZDÜAŞ'ye verilen santrallerin devir öncesi toplam kurulu gücü 127,59 MW düzeyinde iken yapılan yatırımlar sonucu 2025 yılı sonu itibarıyla

toplam kurulu güç 364,8 MW yükselmiştir. İşletme hakkı Eti Bakır AŞ'ye verilmiş olan Murgul HES'in kapasitesi de Şirketimiz tarafından verilen yatırım onaylarıyla 4,70 MW'den 24,20 MW'ye yükseltilmiştir.

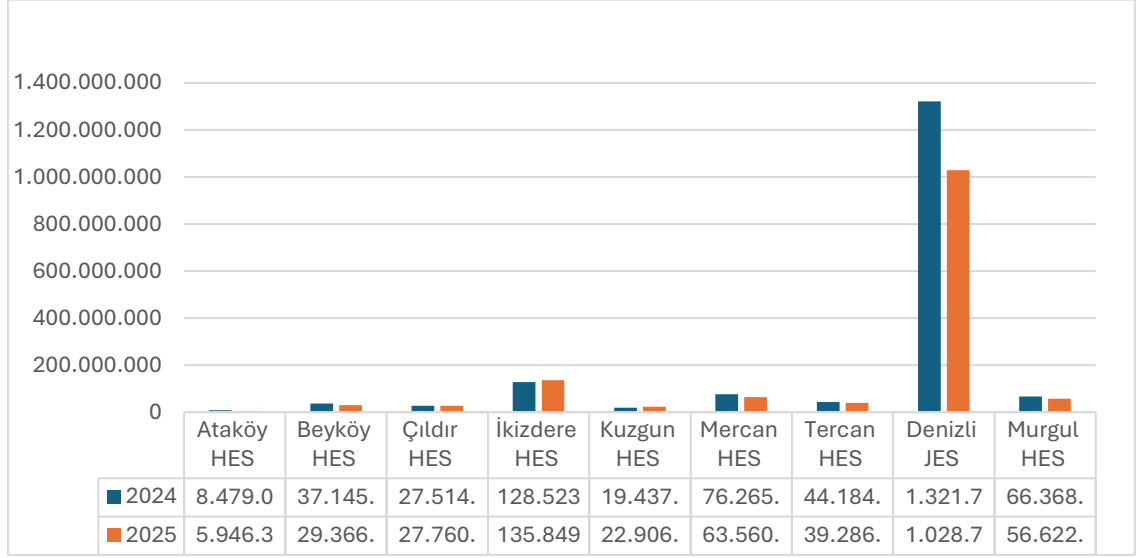
Sıra	Santral	İli-İlçesi	İşletici	Kapasite (MW)	
				Devir Öncesi	2025 Yılı
1	Ataköy HES	Tokat -Almus		5,52	5,52
2	Beyköy HES	Eskişehir-Sarıcakaya		16,80	16,80
3	Çıldır HES	Kars-Arpaçay		15,36	15,36
4	İkizdere HES	Rize-İkizdere	ZDÜAŞ	18,60	24,94
5	Kuzgun HES	Erzurum-Ilıca		20,90	20,90
6	Mercan HES	Tunceli-Ovacık		20,40	20,40
7	Tercan HES	Erzincan-Tercan		15,00	16,90
8	Denizli JES	Denizli-Sarayköy		15,00	243,98
	<b>Toplam</b>			<b>127,58</b>	<b>364,80</b>
9	Murgul HES	Artvin-Murgul	Eti Bakır AŞ	4,70	24,20
	<b>Genel Toplam</b>			<b>132,28</b>	<b>389,00</b>

### Brüt Üretim Değerleri:

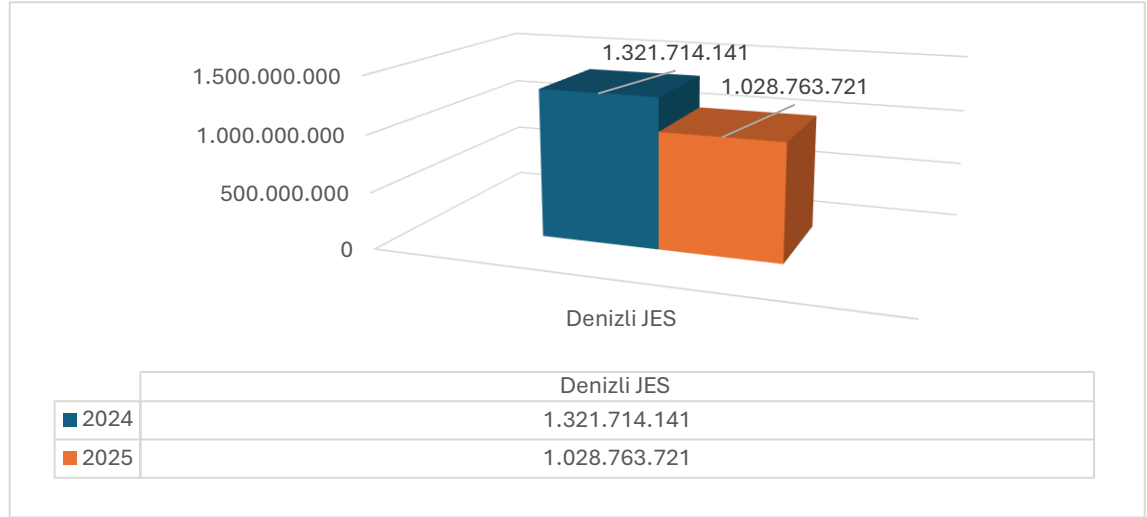
01.09.2008 tarihinde ÖİB, ADÜAŞ ve ZDÜAŞ arasında imzalanan İşletme Hakkı Devir (İHD) Sözleşmesi kapsamında ZDÜAŞ' a devredilen santraller ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ile Eti Bakır AŞ' ye devredilen Murgul HES' te 2025 yılında toplam 1.410.063.316,00 kWh elektrik üretimi gerçekleşmiştir.

Santral	kwh	
	2024	2025
Ataköy HES	8.479.040	5.946.310
Beyköy HES	37.145.980	29.366.430
Çıldır HES	27.514.430	27.760.100
İkizdere HES	128.523.200	135.849.400
Kuzgun HES	19.437.611	22.906.145
Mercan HES	76.265.660	63.560.280
Tercan HES	44.184.304	39.286.897
Denizli JES	1.321.714.141	1.028.763.721
Murgul HES	66.368.377	56.622.033
<b>Toplam</b>	<b>1.729.632.749</b>	<b>1.410.061.316</b>

2025 yılında en fazla üretim 1.028.765.721 kWh ile Denizli JES' te gerçekleşmiş olup bu değer toplam üretimin %72,95'ünü oluşturmaktadır. HES' ler içinde en yüksek üretime ise 135.849.400 kWh ile İkizdere HES sahiptir.



Grafik 1: Hidroelektrik santrallerin bir önceki yıllara karşılaştırmalı üretim değerleri



Grafik 2: Jeotermal santralin bir önceki yıllara karşılaştırmalı üretim değerleri

### Yapılan Revizyon Çalışmaları:

2025 yılında santrallerde yapılan revizyon ve bakım çalışmaları aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

- Eğitim faaliyetleri kapsamında; ilkyardım, acil durum, iş sağlığı ve güvenliği vb. eğitimler düzenlenmiş tatbikat gerçekleştirilmiştir.
- Sistemin iyileştirilmesi için gerekli olan altyapı çalışmaları 2025 yılında da devam etmiş bazı santrallerde erken uyarı sistemi kurulmuş ve ilave güvenlik kamera sistemi kurulmuştur.

- Santrallerin mekanik aksamında (cebri boru, soğutma suyu boruları, kelebek ve küresel vanalar, tanklar, türbinler, jeneratörler) oluşan arızalar giderilmiş, tamir edilemeyen mekanik aksamlar yenisi ile değiştirilmiştir.
- Üretim Ünitelerine ait yıllık periyodik testler, ölçümler ile bakım/revizyon çalışmaları yapılmıştır.

### 2.1.2. İnebolu Limanı

ÖYK'nın 27.01.2014 tarih ve 2014/04 sayılı kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınan ve TDİ ile Şirketimiz arasında imzalanan 08.10.2015 tarihli Liman Sahası İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ile Şirketimize devredilen İnebolu Limanının işletme hakkı devir yöntemi ile özelleştirilmesini teminen Şirketimizce yapılan ihalenin nihai pazarlık görüşmeleri 30.11.2015 tarihinde tamamlanmış, ihale sonuçları ÖYK'nın 14.03.2016 tarihli 2016/31 sayılı kararı ile onaylanmış ve Eti Bakır AŞ ile 15.04.2016 tarihinde, 49 yıllığına işletilmek üzere, işletme hakkı devir sözleşmesi imzalanmıştır.

## 2.2. YATIRIMLARIN ONAYLANMASI

01.09.2008 tarihli İHDS'nin 7.2 maddesinde, “Şirket işletme hakkını aldığı Santrallerde sözleşme süresi boyunca ihtiyaç duyulacak her türlü ilave tesis kurma ve geliştirme amaçlı yatırımları ADÜAŞ ve varsa diğer kurumlardan onay alarak gerçekleştirecektir. ADÜAŞ'a onay yapılacak başvurular başvuru tarihinden itibaren 30 gün içinde sonuçlandırılır...” denilmektedir. Bu kapsamda Denizli Jeotermal, Ataköy, Beyköy, Çıldır, İkizdere, Kuzgun, Mercan, Tercan Hidroelektrik Santrallerinin işletme hakkının devredildiği ZDÜAŞ'a 2025 yılında herhangi bir yatırım onayı verilmemiştir.

Diğer yandan, ZDÜAŞ'a bugüne kadar Kızıldere jeotermal sahasında toplam 243,98 MW (Kızıldere I – 0,98 MW GES, Kızıldere II- 78 MW, Kızıldere III-165 MW) gücünde ilave tesis yapımı için, İkizdere HES'in kurulu gücünün 18,6 MW'den 24,95 MW'ye, Tercan HES'in kurulu gücünün ise 15 MW'den 17,04 MW'ye yükseltilmesine ilişkin yatırım onayı verilmiş ancak öngörülen kurulu güç, fiili revizyon santral kurulu gücü 16,9 MW olarak gerçekleşmiştir.

Eti Bakır AŞ tarafından işletilen Murgul HES için ise 2008-2010 yılları arasında 24,20 MW düzeyinde kapasite artırımına ilişkin yatırım yapılmıştır. Yatırım; regülatör, iletim tüneli, yükleme havuzu, cebri boru ve santral binası; inşaat ve elektromekanik işlerini kapsamaktadır.

2025 yılında ZDÜAŞ'a daha önceki yıllarda verilen yatırım onayı kapsamında, Kızıldere-1 Ana Kaynak Jeotermal Enerji Santraline ilave olarak geliştirilen 0,98 MW'lik Kızıldere-1 Hibrit GES projesinin santral sahasına ilişkin yürütülen imar ve kadaströ işlemleri sonucunda ihtiyaç duyulan 147 ada 9, 11 ve 14 no.lu parseller işletici şirket tarafından satın alınmış, tapu işlemleri tamamlanarak şirketimiz adına tescil ettirilmiştir. Bu kapsamda ilgili kurum ve belediye nezdindeki satın alma ve devir süreçleri yürütülmüş, taşınmazlara ilişkin tapu kayıtları şirket mülkiyetine geçirilerek proje sahasının hukuki altyapısı tamamlanmıştır.

### 2.3. ÖZELLEŞTİRME ÇALIŞMALARI

ÖİB, 4 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinin 353'üncü maddesinin (3) numaralı bendi hükmü doğrultusunda muhtelif taşınmazların satış yöntemi ile özelleştirilmeleri konusunda Şirketimiz Yönetim Kuruluna yetki vermektedir. Şirketimiz tarafından yürütülen özelleştirme ihaleleri sonucunda bugüne kadar toplam 897,21 milyon TL özelleştirme geliri elde edilmiş ve Özelleştirme Fonuna aktarılmıştır.

2025 yılı içerisinde 4046 sayılı Kanun kapsamında yapılmış bir özelleştirme ihalesi bulunmamaktadır.

### 2.4. TAŞINMAZ PORTFÖYÜ

ÖİB'nin muhtelif Olurları ile Şirketimize 2025 yılı içerisinde 57 adet taşınmaz devredilmiş olup Şirketimiz mülkiyetinde bulunan toplam taşınmaz sayısı 876 adettir. Söz konusu taşınmazlardan 710 adeti Özelleştirme İdaresi Başkanlığının 18.05.2021 ve 7730 sayılı yazısı kapsamında Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.'den, 69 adeti Maliye Hazinesi veya diğer kamu kurum ve kuruluşlarından devralınmış olup 97 adeti ise Şirketimiz mülkiyetinde bulunan elektrik üretim tesisleri ile ilişkilidir. Söz konusu taşınmazlara ilişkin kiralama, tahsis, Kamulaştırma Kanunu'nun 30'uncu maddesi kapsamında devir vb. işlemler Şirketimizce yürütülmektedir.

### 2.5. DEĞER TESPİT ÇALIŞMALARI

ADÜAŞ, taşınmazların değer tespitlerine yönelik çalışmalarını aralarında SPK Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı lisansına sahip ve/veya üniversitelerin uluslararası akredite edilmiş Gayrimenkul Geliştirme ve Yönetimi Bölümlerinde yüksek lisans/doktora eğitimine devam eden farklı branşlardaki uzman personeli tarafından yerine getirmektedir. Şirket başta Özelleştirme İdaresi Başkanlığı olmak üzere muhtelif varlıkların gerek tanıtım dokümanlarının gerekse değer tespit raporlarının hazırlanmasında danışmanlık hizmeti vermektedir. 2025 yılı içerisinde Şirket tarafından toplam 55 adet Değer Tespit Raporu hazırlanmış olup bunların 10'u 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu kapsamında bedel tespiti, 44'ü kira bedel tespiti, 1 adeti ise danışmanlık hizmeti kapsamında yapılan değer tespit ile ilgilidir.

#### 2.5.1. Kamulaştırma Kanunu'nun 30'uncu Kapsamında Devir (01.01.2025- 31.12.2025)

NO	İL	İLÇE	MAH/ KÖY	ADA	PARSEL	YÜZ ÖLÇÜMÜ(m <sup>2</sup> )	İMAR
1	Tokat	Almus	İstiklal	24	57	9.146,20	Terminal Alanı
2	Çorum	Alaca	Denizhan	539	1	7.994,42	Belediye Hizmet Alanı
3	Yozgat	Sorgun	Çatmasöğüt	114	197-196-183-156 ve 157	6.340,52	İrtifak Alanı
4	Afyonkarahisar	Sandıklı	İstasyon	160	46	40.832,48	Tarla
5	Afyonkarahisar	Sandıklı	İstasyon	160	47	40.832,48	Tarla

6	Kastamonu	Daday	Merkez	340	2	7.275,74	Ticaret Alanı Park, Otopark, Kanal ve Yol
7	Muğla	Fethiye	Göcek	433	2	1.053,35	Belediye Hizmet Alanı
8	Kütahya	Simav	Yeşilova	1028	12	18.774,81	Tarla
9	Muş	Merkez	Kiravi(Şenoba)	182	5	1.157,71	Tarım Alanı
10	Kütahya	Simav	Çavdır	949	5	3.184,83	Gelişme Konut Alanı

### 2.5.2. Kira Bedeli Tespiti (01.01.2025- 31.12.2025)

NO	İL	İLÇE	MAH / KÖY	ADA	PARSEL	YÜZ ÖLÇÜMÜ (m <sup>2</sup> )	İMAR
1	Afyon	Dazkırı	Barbaros	152	18	4.828,33	Konut + Yol
2	Afyon	Dinar	Karakuyu	-	445	4.064,00	Tarla
3	Çorum	Sungurlu	Tekbağ	475	9	3.482,00	Konut + Ticaret
4	Mersin	Erdemli	Kukuyu Akdeniz	163	194/231/295/296	81.104,63	Taşlık/Çalılık
5	Mersin	Anamur		220	135/136/138/139/140/ 272/274	66.284,95	BHA/Park/Plansız Alan/Üniversite alanı/Sosyal ve Kültürel Tesis Alanı/Yol
6	İstanbul	Beylikdüzü	Kavaklı	102	2	10.206,05	Plansız Alan
7	Muğla	Fethiye	Göcek	433	2	1.053,35	Belediye Hizmet Alanı
8	İzmir	Karaburun	Küçükbahçe	427	1	2.000,00	Plansız
9	İzmir	Urla	Güzelbahçe	333	117	15.008,79	GTTA
10	Niğde	Bor	Kızılca k.	0	3639	20.000,00	Konut Alanı/Park/Yol
11	K.Maraş	Elbistan	Pınarbaşı	-	69 Adet Parsel	223.664,58	Gelişme Konut Alanı K.Sanayi Alanı
12	Erzincan	Merkez	Taksim	643	407 408	93.200,00 343.001,30	Şeker Fab./Spor Tesis/Resmi Kurum/Yol Sanayi/Yol/Park
13	Yozgat	Kadıışehri	Çaypınar	176	343	2.036,65	Ticaret + Konut
14	Antalya	Alanya	Okurcalar	109	4	3.480,69	Günöbirlik Tesis Alanı
15	Hatay	Arsuz	Madenli	1906 1907	2/3 1	9.450,00	Tarla
16	Amasya	Merkez	Ezinepazarı	122	145/146/152/153/154/155/162/176/177/178/179/180/181	26.509,24	Açık Depolama Alanı
17	Bursa	Orhaneli	Deliballılar	126	2	13.850,07	Tarla
18	Tokat	Yeşilyurt	Şehitler	-	1129/1130	23.000,00	Tarla
19	Tokat	Yeşilyurt	Büget	-	78/1373	29.350,00	Tarla
20	Tokat	Merkez	Çamağzı	158	24/25/26/27/28	19.908,64	Tarla

21	Tokat	Merkez	Dereagzı	-	468/490/520/533/5 39/546/548	93.289,76	Resmi Kurum Alanı
22	Tokat	Zile	Güzelbeyli/ Bahçelievler	196	95/96	26.671,72	Resmi Kurum Alanı
23	Tokat	Zile	Reşadiye	116	46/47	28.683,82	Köy İçi Yerleşim/Tarla
24	Tokat	Zile	Yıldıztepe/Saray	189	12/22/23/24/25/28/ 29/30/31/33	45.850,08	Tarla
25	Tokat	Zile	Zincirli Sülfa	95	368/371/372/403/4 04	33.769,90	Tarla
26	Tokat	Sulusaray	Gaziosmanpaşa	-	3928	31.102,00	Tarla
27	Kastamonu	Merkez	Gölköy	158	6	13.648,87	Köy Yerleşim Alanı
28	Tokat	Merkez	Gümenek	142	26/29/32/34	16.177,23	Plansız / Tarla
29	Burdur	Göhlisar	Armutlu	352	71	17.820,41	Gelişme Konut Alanı
30	Niğde	Bor	Bahçeli/Şeker	460	1	188.687,46	Sanayi Alanı
31	Denizli	Çivril	Yukarı	238	2	13.216,00	Konut Alanı
32	Antalya	Manavgat	Side (Kemer)	-	245	34.350,00	Tarım Alanı
33	Kırklareli	Vize	Namık Kemal	433	14	23.823,69	Plansız / Tarla
34	Erzincan	Merkez	Taksim	643	407	97.239,64	Sanayi Alanı/Resmi Kurum Alanı
35	Muş	Merkez	Alizurum	151	1	48.675,70	Konut Alanı
36	Kütahya	Simav	Çavdır	949	5	3.184,80	Konut Alanı
37	Kastamonu	Daday	Merkez	340	2	7.275,74	Ticari Alan/ Park/Otopark
38	Afyonkarahisar	Merkez	Sülümenli	0	9078	261.172,36	Sanayi Alanı
39	Niğde	Bor	Bahçeli/Şeker	460	1	188.687,46	Sanayi Alanı
40	Erzincan	Merkez	Taksim	643	406	177.314,66	Sanayi Alanı
41	Balıkesir	Burhaniye	Mahkeme	401	70	2.235,00	1/5000 Konut Alanı
42	Tokat	Turhal	Mareşal Fevzi Çakmak	401	1	4.680,00	Park ve Yol
43	Tokat	Turhal	Mareşal Fevzi Çakmak	401	1	4.680,00	Park ve Yol
44	Iğdır	Merkez	Baharlı	10	36	3.371,38	Ticari Konut

### 2.5.3. Danışmanlık Hizmeti Verilen Taşınmaz Listesi (01.01.2025- 31.12.2025)

NO	İL	İLÇE	MAH/ KÖY	ADA	PARSEL	YÜZ ÖLÇÜMÜ	İMAR
1	Nevşehir	Kozaklı	Hoca Ahmet Yesevi	1287	1	6.357,43	Konut Alanı

## 2.6. TAŞINMAZ KİRALAMA

Şirketimize devredilen muhtelif taşınmazlara ilişkin üçüncü kişilerin kiralama talepleri, Şirketimizce değerlendirilmekte olup taşınmazlar 2886 sayılı Devlet İhale Kanunu kapsamında yapılan ihaleler sonucunda kiralanmaktadır. Bu kapsamda 2025 yılı sonu itibariyle kiralanmış taşınmazların listesi aşağıda gösterilmiştir:

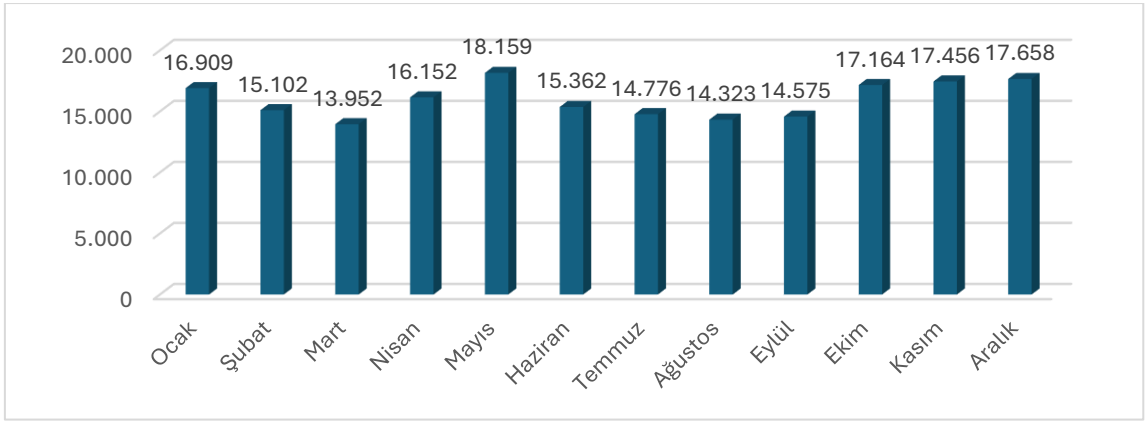
NO	İL	İLÇE	MAH/KÖY	ADA	PARSEL	YÜZ ÖLÇÜMÜ (m <sup>2</sup> )	İMAR
1	Afyon	Dazkırı	Barbaros	152	18	4.828,33	Konut+Yol
2	Afyon	Dinar	Karakuyu	-	445	4.064,00	Tarla
3	Çorum	Sungurlu	Tekbağ	475	9	3.482,00	Konut+Ticaret
4	Mersin	Erdemli	Kukuyu Akdeniz	163	194/231/295/296	81.104,63	Taşlık/Çalılık
5	Muğla	Fethiye	Göcek	433	2	1.053,35	Belediye Hizmet Alanı
6	Niğde	Bor	Kızılca k.	0	3639	20.000,00	Konut Alanı/Park/Yol
7	K. Maraş	Elbistan	Pınarbaşı	-	69 Adet Parsel	223.664,58	Gelişme Konut Alanı K.Sanayi Alanı
8	Erzincan	Merkez	Taksim	643	407 408	93.200,00 343.001,30	Şeker Fab./Spor Tesis/Resmi Kurum/Yol Sanayi/Yol/Park
9	Yozgat	Kadıışhri	Çaypınar	176	343	2.036,65	Ticaret+Konut
10	Antalya	Alanya	Okurcalar	109	4	3.480,69	Günübirlik Tesis Alanı
11	Hatay	Arsız	Madenli	1906 1907	2/3 1	9.450,00	Tarla
12	Bursa	Orhaneli	Deliballılar	126	2	13.850,07	Tarla
13	Kastamonu	Merkez	Gölköy	158	6	13.648,87	Köy Yerleşim Alanı
14	Burdur	Göhlhisar	Armutlu	352	71	17.820,41	Gelişme Konut Alanı
15	Denizli	Çivril	Yukarı	238	2	13.216,00	Konut Alanı
16	Kırklareli	Vize	Namık Kemal	433	14	23.823,69	Plansız / Tarla
17	Erzincan	Merkez	Taksim	643	407	97.239,64	Sanayi Alanı/Resmi Kurum Alanı
18	Muş	Merkez	Alizurum	151	1	48.675,70	Konut Alanı
19	Kütahya	Simav	Çavdır	949	5	3.184,80	Konut Alanı
20	Kastamonu	Daday	Merkez	340	2	7.275,74	Ticari Alan/ Park/Otopark
21	Afyonkarahisar	Merkez	Sülümenli	0	9078	261.172,36	Sanayi Alanı
22	Niğde	Bor	Bahçeli/Şeker	460	1	188.687,46	Sanayi Alanı
23	Erzincan	Merkez	Taksim	643	406	177.314,66	Sanayi Alanı
24	Tokat	Turhal	Mareşal Fevzi Çakmak	401	1	4.680,00	Park ve Yol
25	Tokat	Turhal	Mareşal Fevzi Çakmak	401	1	4.680,00	Park ve Yol
26	Iğdır	Merkez	Baharlı	10	36	3.371,38	Ticari Konut

## 2.7. OTOPARK İŞLETMESİ

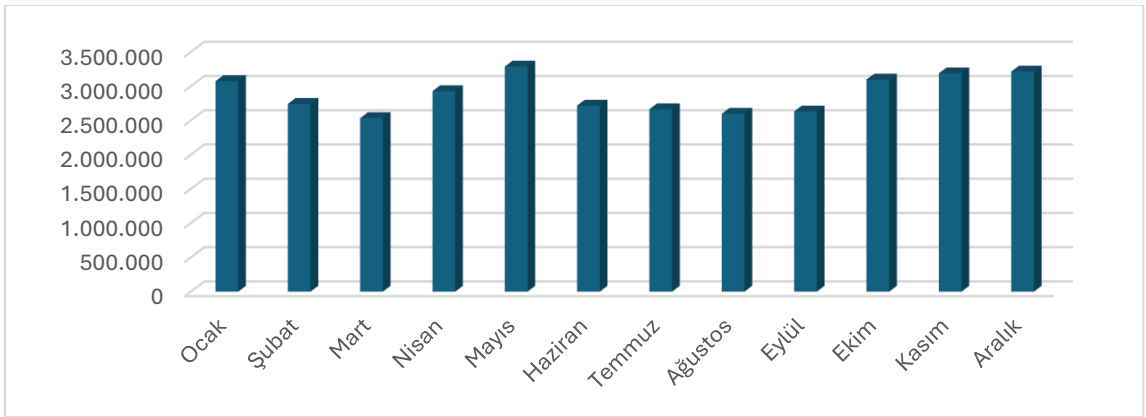
Şirketimize ait Atatürk Bulvarı 2515 ada, 96 parselde gerçekleştirilen otopark işletme faaliyetlerinden toplam 28.892.375,00 (KDV hariç) gelir elde edilmiştir. Bu gelirden personel giderleri ile elektrik, bakım/onarım ve özel maliyet giderleri dahil toplam 6.715.492,06 TL harcama yapılmış ve 22.176.882,94 TL net gelir elde edilmiştir.

Söz konusu faaliyetler, hizmet alım yolu ile temin edilen ve 3 vardiyada çalışan toplam 9 personel ile yürütülmekte olup, 2025 yılında giren araç sayısı 191.588 olarak gerçekleşmiştir.

Otopark işletmesine ilişkin 2025 yılı aylık bazda giren araç sayısı ve elde edilen gelirler aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.



Grafik 3: Otopark işletmesi giren araç sayısının aylara göre dağılımı (2025)



Grafik 4: Otopark işletmesinden elde edilen gelirlerin aylara göre dağılımı (2025)

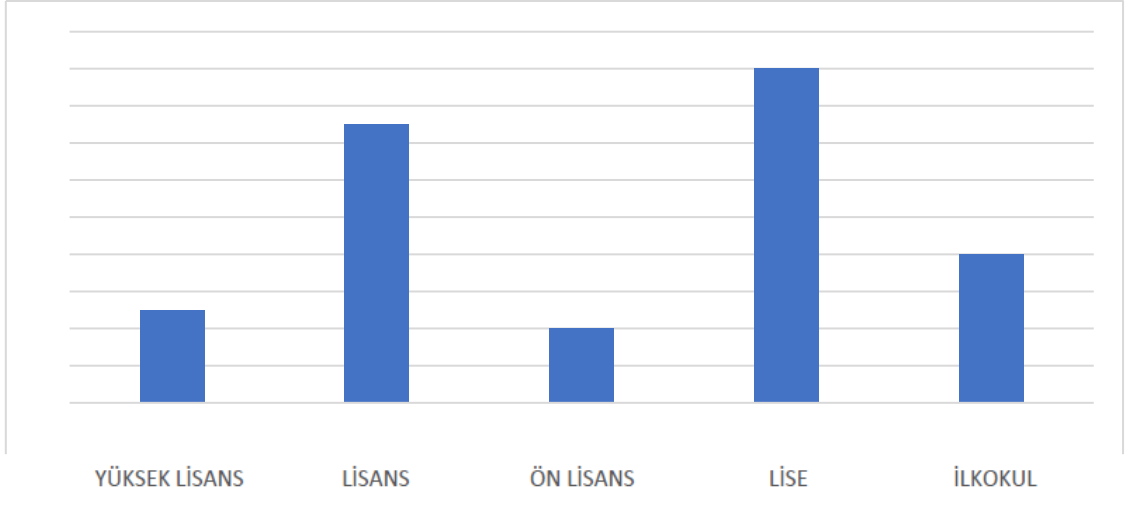
### 3. PERSONEL DURUMU

Şirketimizde Kapsam Dışı Daimî İşçi kadrosunda 10 personel görev yapmakta olup avukatlık, mali müşavirlik, veri hazırlama, destek hizmetleri ile araç giriş çıkış kontrol işleri ise hizmet alımı yoluyla temin edilmektedir. Destek, veri hazırlama işleri ile otopark işletmesinde hizmet alımı yoluyla 41 personel çalışmakta olup toplam personel sayısı 51 kişidir. Söz konusu personelden 14 kişi ÖİB’ de görev yapmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibari ile SPK Gayrimenkul Değerleme Uzmanlığı lisansına sahip 7 kişi bulunmaktadır.

Merkez personelinin, 31.12.2025 tarihi itibarıyla statülerine göre sayısal dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Personel	Kişi
<b>Daimî İşçi</b>	<b>10</b>
<b>Yüklenici işçileri</b>	
Destek, Veri Hazırlama	32
Araç Giriş Çıkış Kontrol	9
Toplam	<b>41</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>51</b>

Personelin eğitim durumuna göre dağılımını gösteren grafik aşağıda verilmiştir.



Grafik 5: Eğitim durumuna göre personel dağılımı (2025)

## 4. MALİ DURUM

### 4.1. YATIRIMLAR

15.01.2025 tarihli ve 32783 birinci mükerrer sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2025 yılı yatırım programında "Özelleştirme Kapsamındaki Kuruluşlar" başlığında yer alan Şirketimiz için 2.200.000,00 TL ödenek ayrılmıştır.

Proje No	Proje Adı	Yılı	Ödenek Toplamı (TL)	Harcama Toplamı (TL)
2025D00-261597	Muhtelif İşler	2025	2.200.000,00	1.283.191,13
<b>TOPLAM</b>			<b>2.200.000,00</b>	<b>1.283.191,13</b>

Nihai olarak 2025 yılı faaliyet döneminde öngörülen yatırım ödeneğinden **1.283.191,13 TL** tutarında Genel Müdürlük hizmet binasına küçük ölçekli bakım tadilat ve demirbaş alımı yapılarak ilgili hesaplara aktarılmış ve amortisman ayrılmıştır. 2025 yılı yatırım gerçekleşme oranı %58,33’ tür.

### 4.2. GELİR – GİDER DURUMU

Şirketimizin 2025 yılı dönem net karı 1.717.920,09 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 ve 2025 yılları dönem sonu gelir-gider tablosu karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir.

GELİR – GİDER TABLOSU	2024	2025
<b>A BRÜT SATIŞLAR</b>		
<b>B SATIŞ İNDİRİMLERİ (-)</b>		
<b>C NET SATIŞLAR (A-B)</b>		
<b>D SATIŞLARIN MALİYETİ (-)</b>		
Brüt Satış Karı veya Zararı (C-D)		
<b>E FAALİYET GİDERLERİ (-)</b>	41.211.131,11	56.747.962,75
Faaliyet Karı veya Zararı	(41.211.131,11)	(56.747.962,75)
<b>F DİĞER FAALİYET OLAĞAN GELİR KARLAR</b>	52.377.310,47	95.541.245,94
<b>G DİĞER FAAL. OLAĞAN GİDER VE ZARARLAR (-)</b>	(47.156.234,26)	(37.363.624,22)
<b>H FİNANSMAN GİDERLERİ (-)</b>		
<b>I OLAĞANDIŞI GELİR VE KARLAR</b>	3.111,48	393.000,00
<b>J OLAĞANDIŞI GİDER VE ZARARLAR (-)</b>	(8.053,42)	(104.738,88)
Dönem Karı veya Zararı	(35.994.996,84)	1.717.920,09
<b>K DÖNEM KARI VERGİ VE DİĞER YASAL YÜK. KARŞ.</b>		
<b>Dönem Net Karı veya Zararı</b>	<b>(35.994.996,84)</b>	<b>1.717.920,09</b>

Şirketimizin üretim tesisleri olan Ataköy, Beyköy, Çıldır, İkizdere, Kuzgun, Mercan, Tercan Hidroelektrik Santralleri ile Denizli Jeotermal Santrali 01.09.2008 tarihinde işletme hakkı devri yoluyla özelleştirildiğinden, Şirketimizin 2025 yılı faaliyet döneminde satış hâsılatı oluşmamıştır.

Dolayısıyla Şirket faaliyetleri sonucunda oluşan kar ya da zarar; diğer faaliyetlerden olağan ve olağandışı gelir ve karlar ile diğer faaliyetlerden olağan ve olağandışı gider ve zarflara bağlı olarak teşekkül etmektedir.

Bu kapsamda Şirketimiz 2025 yılı faaliyet döneminde 56.747.962,75 TL genel yönetim giderleri gerçekleşmiş olup, satış hasılatının olmaması nedeniyle 56.747.962,75 TL faaliyet zararı oluşmuştur. Bu tutara diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karların toplamı olan 95.541.245,94 TL ile olağan dışı gelir ve karların tutarı olan 393.000,00 TL'nin ilavesi, diğer faaliyetlerden olağan gider ve zararlar toplamı olan 37.363.624,22 TL'nin ve diğer olağan dışı gider ve zararlar toplamı olan 104.738,88 TL'nin tenzili neticesinde 1.717.920,09 TL dönem net karı oluşmuştur.

### 4.3. BİLANÇO

AKTİFLER (VARLIKLAR)	2024	2025
<b>I. Dönen Varlıklar</b>	<b>62.274.177,89</b>	<b>100.364.385,42</b>
A. Hazır Değerler	59.886.471,84	89.939.354,50
B. Ticari Alacaklar	9.965,05	9.965,05
C. Diğer Alacaklar	1.585.194,08	8.633.452,96
D. Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tah.	792.546,92	1.781.612,91
E. Diğer Dönen Varlıklar	0,00	0,00
<b>II. Duran Varlıklar</b>	<b>1.062.969.781,75</b>	<b>1.031.914.221,69</b>
F. Mali Duran Varlıklar	347.247.213,50	347.247.213,50
G. Maddi Duran Varlıklar	714.237.624,91	683.862.996,40
H. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.484.943,34	762.425,32
I. Gelecek Yıl.Ait Gid.Gelir Tah.		41.586,47
<b>Aktifler Toplamı</b>	<b>1.125.243.959,64</b>	<b>1.132.278.607,11</b>

PASİFLER (KAYNAKLAR)		
<b>I. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar</b>	<b>13.117.612,80</b>	<b>13.466.997,97</b>
B. Ticari Borçlar	3.319.426,73	4.066.368,84
C. Diğer Borçlar	300.128,22	66.579,28
D. Alınan Avanslar		5.000,00
F. Ödenecek Vergi Ve Diğer Yükümlülükler	1.828.145,83	2.135.596,59
H- Gelecek Aylara Ait Gelir Ve Gider Tah.	6.647.234,02	6.170.775,26
I- Diğer Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1.022.678,00	1.022.678,00
<b>II. Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar</b>	<b>8.461.701,99</b>	<b>13.429.044,20</b>
K. Diğer Borçlar	8.461.701,99	13.429.044,20
L. Gelecek Yıllara Ait Gelirler Ve Gider Tah.	0,00	0,00
<b>III. Özkaynaklar</b>	<b>1.103.664.644,85</b>	<b>1.105.382.564,94</b>
A. Ödenmiş Sermaye	26.887.687,05	26.887.687,05
B. Sermaye Yedekleri	1.103.539.053,34	1.103.539.053,34
C. Kar Yedekleri	9.232.901,30	9.232.901,30
E. Geçmiş Yıllar Zararları		-35.994.996,84
F. Dönem Net Karı (Zararı)	-35.994.996,84	1.717.920,09
<b>Pasifler Toplamı</b>	<b>1.125.243.959,64</b>	<b>1.132.278.607,11</b>

Şirketimizin aktif/pasif toplamı geçen yıla göre **7.034.647,47 TL** artarak **1.132.278.607,11 TL** olarak gerçekleşmiştir.

#### 4.4. MALİ ORANLAR (2023 VE 2024 YILLARI KARŞILAŞTIRMALI)

MALİ ORANLAR	2024	2025
Mali Kaldıraç	0,019	0,023
Mali Yeterlilik (Finansman)	51,15	41,10
Oto Finansman	40,05	40,05
Cari Oran	4,747	7,452
Nakit Oranı	4,565	6,678
Karlılık Oranı (Rantabilite)		0,00155

Mali kaldıraç oranı %2,38 olarak gerçekleşmiştir. Oranın düşük olması kaynakların neredeyse tamamının öz kaynak niteliğinde olduğunu ve borçlanma ihtiyacının bulunmadığını göstermektedir. Şirketimiz 2025 yılı içerisinde dış borç kullanmamıştır.

Öz kaynakların toplam yabancı kaynaklara bölünmesiyle bulunan finansman oranının yüksek çıkması, Şirketimizin yabancı kaynak kullanmamasının yanı sıra özelleştirilmek üzere

Şirketimize devredilen varlıkların karşılıklarının öz kaynaklar içinde sermaye yedekleri hesabından izlenmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirketin nakit ve nakde çevrilebilir değerlerinin yüksek olmasına karşılık kısa vadeli borçlarının çok düşük olması, borç ödeme gücünü gösteren bu rasyo sonucunda da yüksek çıkmasına neden olmaktadır.

Şirketimiz stok bulundurmamasından dolayı nakit oranı; cari orana yakın bir rasyo olarak hesaplanmıştır. İki orandan da anlaşılacağı üzere Şirket nakit akışında sorun yaşamamaktadır ve dış kaynağa ihtiyaç duymamaktadır.

2025 yılında özkaynakların %0,16'sı oranında dönem net karı elde edilmiştir. Mülkiyeti Şirkete ait santrallerin işletme hakkı 01.09.2008 tarihi itibariyle devredildiğinden Şirketin herhangi bir işletme faaliyeti bulunmamaktadır.



ANKARA DOĞAL ELEKTRİK  
ÜRETİM VE TİCARET AŞ  
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Cumhuriyet Mahallesi, İnkılap Sokak, No: 4 Daire4 – 6 06420 Kızılay – Çankaya / ANKARA

Telefon: 0 (312) 286 62 46 Faks: 0 (312) 286 62 48

[www.aduas.gov.tr](http://www.aduas.gov.tr) / [aduas@aduas.gov.tr](mailto:aduas@aduas.gov.tr)