



ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

**01.01.2025 – 30.06.2025
FAALİYET RAPORU**

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Enerjisa Enerji A.Ş. Genel Kurulu'na

Giriş

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan özet konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan özet konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 11 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı özet konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.



Sonuç

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Emrehan Demirel, SMMM
Sorumlu Denetçi

Ankara, 11 Ağustos 2025

İÇİNDEKİLER

1-GENEL BİLGİLER.....	1
2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	2
3- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	2
4-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	3
5- FİNANSAL DURUM.....	11
6- DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ.....	13
7- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	13
8- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE YÖNETİCİLERİN ŞİRKET DIŞINDA YÜRÜTTÜKLERİ GÖREVLER	20
9- EKLER	20

1-GENEL BİLGİLER

- a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi : 01.01.2025 – 30.06.2025
- b) Şirketin ticaret unvanı : ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
- Ticaret sicili numarası : 800865-0
- Merkez iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi : Barbaros Mah. Begonya Sok. Nida Kule
Ataşehir Batı Sitesi No: 1 / 1
Ataşehir-İSTANBUL
Telefon : 0216 579 05 79
Fax : 0216 579 05 30
E-mail : enerjisa-info@enerjisa.com
İnternet Sitesi : www.enerjisa.com.tr

c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler

Şirketin Ortaklık Yapısı:

Ortağın Unvanı	Ticaret	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
		30.06.2024		30.06.2025	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.		472.427.587,56	40,0	472.427.587,56	40,0
E.ON International Participations N.V.		472.427.587,56	40,0	472.427.587,56	40,0
Diğer (Halka Açık)		236.213.792,00	20,0	236.213.792,00	20,0
TOPLAM		1.181.068.967,12	100,0	1.181.068.967,12	100,0

Dönem içinde Şirket sermayesinde meydana gelen değişiklik: Bulunmamaktadır.

d) Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar: Bulunmamaktadır.

e) Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri: Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri (bağımsız üye ayrımı ile) şöyledir:

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Seçilme Tarihi	Görev Süresi Bitimi
Kıvanç Zaimler	YK Başkanı	04.04.2024	04.04.2027
Attila Kiss	YK Başkan Vekili	04.04.2024	04.04.2027
Nusret Orhun Köstem	Üye	04.04.2024	04.04.2027
Diddo Tjakko Diddens	Üye	01.06.2025	04.04.2027
Yeşim Özlale Önen	Üye	04.04.2024	04.04.2027
Guntram Würzburg	Üye	04.04.2024	04.04.2027
Mehtap Anık Zorbozan	Bağımsız Üye	04.04.2024	04.04.2027
Kamuran Uçar	Bağımsız Üye	04.04.2024	04.04.2027

30.05.2025 tarihinde alınan Şirket'in Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa eden yönetim kurulu üyesi Thorsten Lott'un görev süresini tamamlamak ve 01.06.2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 04.04.2027 tarihine kadar vazife görmek üzere Diddo Tjakko Diddens'in atanmasına katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

30.06.2025 itibarıyla Şirket üst yönetimi aşağıda verilmektedir:

- Murat Pınar, CEO
- Dr. Philipp Ralph Ulbrich, CFO

30.06.2025 itibarıyla toplam çalışan sayısı 10.100'dür.

f) Personele sağlanan hak ve menfaatler:

Şirket'in personele sağladığı hak ve menfaatler web sitesinde yayınlanan İnsan Kaynakları Politikası'nda belirtilmektedir.

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/medium/ReportAndPresentation/File/419/insankaynaklaripolitikasi.pdf>

g) Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri Genel Kurul'da izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirket ile herhangi bir işlem yapamazlar. 01.01.2025 – 30.06.2025 dönemi içinde Yönetim Kurulu Üyelerimiz Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Üst Yönetim, Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, CEO, CFO, Birim Başkanları ve Direktör gibi üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır. Üst Yönetime ödenen ya da ödenecek olan Şirket çalışanlarına sağlanan hizmetler ile alakalı ücretler aşağıda bin Türk Lirası olarak belirtilmiştir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	260.993	190.588
Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar	7.836	4.640
	<u>268.829</u>	<u>195.228</u>

3- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Avrupa Birliği Çerçeve Programları, TÜBİTAK ve EPDK AR-GE fonu ile desteklenen projelere 01.01.2025- 30.06.2025 dönemi içerisinde 38.687.739,56 TL harcanmıştır.

4-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dönem içi gerçekleşen önemli gelişmeler:

Bu bölüm, 1Ç 2025 döneminin ardından yayımlanan önemli güncellemeleri içermektedir. Önceki rapora, [linke](#) tıklayarak ulaşabilirsiniz.

Yönetim Kurulu Üye Değişikliği

30.05.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı uyarınca, Yönetim Kurulu üyeliğinden 01.06.2025 tarihi itibarıyla ayrılan Thorsten Lott'un yerine, Diddo Tjakko Diddens'in 01.06.2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Türk Ticaret Kanunu'nun 363.maddesi uyarınca, ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak suretiyle, Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.

Enerjisa Enerji A.Ş. Kredi Derecelendirme Notu

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., şirketimiz Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Uzun Vadeli Ulusal Notunu "AA (tr) / Stabil Görünüm" olarak, Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu ise "J1+ (tr) / Stabil Görünüm" olarak teyit etmiştir. Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları "BBB+ / Stabil Görünüm" olarak teyit edilmiştir.

Tahvil İhracı

Şirketimiz 10.02.2025 tarihinde 4.800.000.000 TL tutarında, 730 gün vadeli, TLREF+%1,00 faizli, 10.02.2027 itfa tarihli ve TRSENSA22711 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz 11.02.2025 tarihinde 700.000.000 TL tutarında, 729 gün vadeli, TLREF+%1,00 faizli, 10.02.2027 itfa tarihli ve TRSENSA22729 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz 05.03.2025 tarihinde 4.200.000.000 TL tutarında, 728 gün vadeli, TLREF+%1,00 faizli, 03.03.2027 itfa tarihli ve TRSENSA32710 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz 14.05.2025 tarihinde 1.000.000.000 TL tutarında, 728 gün vadeli, TLREF+%1,50 faizli, 12.05.2027 itfa tarihli ve TRSENSA52718 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

DAĞITIM İS KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERCEKLESEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ:

Bu bölüm, 1Ç 2025 döneminin ardından yayımlanan önemli güncellemeleri içermektedir. Önceki rapora, [linke](#) tıklayarak ulaşabilirsiniz.

Elektrik Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 27.03.2025 tarih, 13423 sayılı Kurul Kararı: 05.04.2025 tarih, 13423 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Karar uyarınca yeni bir karar alınıncaya kadar 05.04.2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere gün öncesi piyasası ve dengeleme güç piyasasında asgari fiyat limitleri 0 TL/MWh, azami fiyat limitleri ise 3.400 TL/MWh olarak belirlenmiştir.

PERAKENDE İS KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERCEKLESEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ

Bu bölüm, 1Ç 2025 döneminin ardından yayımlanan önemli güncellemeleri içermektedir. Önceki rapora, [linke](#) tıklayarak ulaşabilirsiniz.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 27.03.2025 Tarihli ve 13423 Sayılı Kararı: 05.04.2025 Tarihli ve 32861 Sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 27.03.2025 Tarihli ve 13423 Sayılı Kararı ile "Gün Öncesi Piyasasında ve Dengeleme Güç Piyasasında Asgari ve Azami Fiyat Limitlerinin Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik Yapılmasına Dair Usul ve Esaslar" yayımlanmıştır. Buna göre 21.06.2015 tarihli ve 29393 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gün Öncesi Piyasasında ve Dengeleme Güç Piyasasında Asgari ve Azami Fiyat Limitlerinin Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esasların geçici 1 inci maddesinin beşinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

"(5) Bu fıkra hükmünün yürürlüğe girdiği tarihten itibaren Kurul tarafından yeni bir karar alınıncaya kadar; ilgili piyasalarda asgari fiyat limitleri 0 TL/MWh, azami fiyat limitleri ise 3.400 TL/MWh olarak uygulanır. Bu uygulama süresince bu Usul ve Esasların 4'üncü maddesinin ikinci fıkrası hükümleri uygulanmaz."

Usul ve Esaslar 05.04.2025 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 27.03.2025 Tarihli ve 13426 Sayılı Kararı: 05.04.2025 Tarihli ve 32861 Sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 27.03.2025 Tarihli ve 13426 Sayılı Kararı’na göre;

a) Dağıtım şirketleri tarafından dağıtım sistemi kullanıcılarına ve görevli tedarik şirketleri tarafından serbest olmayan tüketiciler ile serbest tüketici olmasına rağmen tedarikçisini seçmeyen ve 20.01.2018 tarihli ve 30307 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ kapsamında tanımlanan düşük tüketimli tüketicilere 05.04.2025 tarihinden itibaren uygulanmak üzere tarife tablolarının onaylanmasına karar vermiştir. Faaliyet bazlı tarife tablosu aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Bazlı Tarife Tablosu

EPDK Tarafından Onaylanan ve 05.04.2025 Tarihinden İtibaren Uygulanacak Faaliyet Bazlı Tarifeler										
05.04.2025		Faaliyet Bazlı Tüketici Tarifeleri (kr/kWh)					Güç Bedeli Hariç Toplam Tarifeler (kr/kWh)			
İletim Sistemi Kullanıcıları	Görevli Tedarik Şirketinden Enerji Alan İletim Sistemi Kullanıcıları	Perakende Tek Zamanlı Enerji Bedeli	Perakende Gündüz Enerji Bedeli	Perakende Puant Enerji Bedeli	Perakende Gece Enerji Bedeli	Dağıtım Bedeli	Tek Zamanlı	Gündüz	Puant	Gece
	Tüketici	312,4942	316,4941	507,6545	162,2084	0,0000	312,4942	316,4941	507,6545	162,2084
Dağıtım Sistemi Kullanıcıları	Dağıtım Sistemi Kullanıcıları	Perakende Tek Zamanlı Enerji Bedeli	Perakende Gündüz Enerji Bedeli	Perakende Puant Enerji Bedeli	Perakende Gece Enerji Bedeli	Dağıtım Bedeli	Tek Zamanlı	Gündüz	Puant	Gece
	Orta Gerilim						Orta Gerilim			
	Çift Terimli						Çift Terimli			
	Sanayi	285,7450	289,9947	493,1613	126,0188	81,0595	366,8045	371,0542	574,2208	207,0783
	Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	333,5570	337,7255	576,4973	147,7449	126,3293	459,8863	464,0548	702,8266	274,0742
	Mesken	180,5752	184,9606	344,6870	57,2306	125,1286	305,7038	310,0892	469,8156	182,3592
	Tarımsal Faaliyetler	207,7761	210,6619	375,3879	79,0301	104,0417	311,8178	314,7036	479,4296	183,0718
	Aydınlatma	339,7375				121,2485	460,9860			
	Tek Terimli						Tek Terimli			
	Sanayi	297,0238	301,4239	511,7004	131,7097	89,5372	386,5610	390,9611	601,2376	221,2469
	Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	330,2205	334,3891	573,1609	144,4072	157,5810	487,8015	491,9701	730,7419	301,9882
	Mesken	172,0804	176,4660	336,1901	48,7343	154,5019	326,5823	330,9679	490,6920	203,2362

Tarımsal Faaliyetler	202,5562	205,4423	370,1684	73,8086	129,5429	332,0991	334,9852	499,7113	203,3515
Aydınlatma	337,6867				151,2482	488,9349			
Alçak Gerilim						Alçak Gerilim			
Tek Terimli						Tek Terimli			
Sanayi	269,3343	273,5148	473,4073	112,1820	138,5324	407,8667	412,0472	611,9397	250,7144
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer (30 kWh/gün ve altı)	257,3982	331,1054	569,8767	141,1242	187,7410	445,1392	518,8464	757,6177	328,8652
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer (30 kWh/gün üstü)	326,9374	331,1054	569,8767	141,1242	187,7410	514,6784	518,8464	757,6177	328,8652
Mesken (8 kWh/gün ve altı)	49,4065	165,9325	325,6580	38,2006	183,6166	233,0231	349,5491	509,2746	221,8172
Mesken (8 kWh/gün üstü)	161,5460	165,9325	325,6580	38,2006	183,6166	345,1626	349,5491	509,2746	221,8172
Şehit Aileleri ve Muharip Malul Gaziler	7,6988				103,5566	111,2554			
Tarımsal Faaliyetler	195,0087	202,5660	362,6219	66,2611	154,2630	349,2717	356,8290	516,8849	220,5241
Aydınlatma	336,5818				179,8147	516,3965			
Genel Aydınlatma	389,0440				179,8147	568,8587			

b) Görevli tedarik şirketleri tarafından, Yeşil Tarifeyi seçen tüketicilere 05.04.2025 tarihinden itibaren uygulanmak üzere aşağıda yer alan tarife tablosunun onaylanmasına,

EPDK tarafından onaylanan ve 05.04.2025 Tarihinden İtibaren Uygulanacak Vergi, Fon ve Pay Hariç Yeşil Tarife						
İletim Sistemi Kullanıcıları						
	Yeşil Enerji Bedeli					
	kr/kWh					
	339,7375					
Dağıtım Sistemi Kullanıcıları						
Görevli Tedarik Şirketinden Enerji Alan Tüketiciler						
	Yeşil Enerji Bedeli	Dağıtım Bedeli	Kapasite		Yeşil Enerji + Dağıtım	Reaktif Enerji
			Güç Bedeli	Güç Aşım Bedeli	Tek Zamanlı	
	kr/kWh	kr/kWh	kr/Ay/kW	kr/Ay/kW	kr/kWh	kr/kVARh
Orta Gerilim						
Çift Terimli						
Sanayi	339,7375	81,0595	2.693,8043	5.387,6086	420,7970	264,5474
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	339,7375	126,3293	4.337,0036	8.674,0072	466,0668	264,5474
Mesken	339,7375	125,1286	4.229,5172	8.459,0345	464,8661	
Tarımsal Faaliyetler	339,7375	104,0417	4.185,4876	8.370,9752	443,7792	264,5474

Aydınlatma	339,7375	121,2485	4.310,9121	8.621,8242	460,9860	
Tek Terimli						
Sanayi	339,7375	89,5372			429,2747	264,5474
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	339,7375	157,5810			497,3185	264,5474
Mesken	339,7375	154,5019			494,2394	
Tarımsal Faaliyetler	339,7375	129,5429			469,2804	264,5474
Aydınlatma	339,7375	151,2482			490,9857	
Alçak Gerilim						
Tek Terimli						
Sanayi	339,7375	138,5324			478,2699	264,5474
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	339,7375	187,7410			527,4785	264,5474
Mesken	339,7375	183,6166			523,3541	
Tarımsal Faaliyetler	339,7375	154,2630			494,0005	264,5474
Aydınlatma	339,7375	179,8147			519,5522	

karar verilmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 27.03.2025 Tarihli ve 13427 Sayılı Kararı: 05.04.2025 Tarihli ve 32861 Sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 27.03.2025 Tarihli ve 13427 Sayılı Kararı ile Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmeliğin 14. maddesinin ikinci fıkrası kapsamında 2025 yılının Nisan ayı ve sonrası için tedarik edilen birim enerji miktarı başına öngörülen YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) maliyetinin aşağıda yer alan şekilde revize edilmesine karar verilmiştir.

Aylar	2025 Öngörülen YEKDEM Maliyeti (TL/MWh)
Nisan	488,64
Mayıs	376,04
Haziran	413,48
Temmuz	220,06
Ağustos	204,35
Eylül	265,70
Ekim	364,52
Kasım	273,99
Aralık	245,07

Elektrik Piyasası Yan Hizmetler Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik: 15.05.2025 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan Yönetmelik ile Elektrik Piyasası Yan Hizmetler Yönetmeliği’nde değişiklik yapılmıştır. Sınırlı frekans hassasiyet modu hizmetine ilişkin yan hizmet anlaşmasının TEİAŞ tarafından Kuruma sunulması için belirlenen tarih 01.03.2025 tarihinden 01.12.2025 tarihine ertelenmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 22.05.2025 Tarihli ve 13529 Sayılı Kararı: 27.05.2025 tarihli ve 32912 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 22.05.2025 tarihli ve 13529 sayılı Kurul Kararı ile "Talep Tarafı Katılımı Hizmeti Kapsamında Temel Tüketim Değerinden Sapma Tutarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar"ın ("Usul ve Esaslar") kabul edilerek yürürlüğe girmesine karar verilmiştir.

Usul ve Esaslar’ın yayımlanmasıyla birlikte, 12.08.2021 tarihli 10358-1 Kurul Kararı ile kabul edilen;

- "Talep Tarafı Yedeği Hizmeti Kapsamında Temel Tüketim Değerinden Sapma Tutarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar"ın

- "Talep Tarafı Yedeği Hizmeti Kapsamında Tüketim Tesislerinin Belgelendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar"ın

yürürlükten kaldırılmasına karar verilmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 26.06.2025 Tarihli ve 13595 Sayılı Kararı: 28.06.2025 tarihli ve 32940 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 26.06.2025 tarihli ve 13595 sayılı Kurul Kararı ile Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmeliğin 14’üncü maddesinin ikinci fıkrası kapsamında 2025 yılının Temmuz ayı ve sonrası için tedarik edilen birim enerji miktarı başına öngörülen YEKDEM maliyetinin aşağıda yer alan şekilde revize edilmesine karar verilmiştir;

Aylar	2025 Öngörülen YEKDEM Maliyeti (TL/MWh)
Temmuz	271,36
Ağustos	258,58
Eylül	301,39
Ekim	414,90
Kasım	311,91
Aralık	284,87

SARJ HİZMETİ İŞ KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERCEKLESEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ

Bu bölüm, 1Ç 2025 döneminin ardından yayımlanan önemli güncellemeleri içermektedir. Önceki rapora, [linke](#) tıklayarak ulaşabilirsiniz.

Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2025/1): 21.06.2025 tarihli ve 32933 sayılı Resmî Gazete’de, 2025/1 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ (“Tebliğ”) yayımlanmıştır. İlgili Tebliğ’in 10. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, Tebliğ kapsamında elektrikli araçlar için şarj istasyonlarının işletilmesine yönelik yatırımlara teşvik belgesi düzenlenebilmesi için her bir şarj ünitesinin 120 kW hızlı şarj kapasitesine sahip olması gerekmektedir. Bununla birlikte, aynı madde kapsamında, 01.01.2026 tarihinden itibaren teşvik belgesi kapsamında temin edilecek ünitelerin yurt içinde üretilmiş olması zorunluluğu getirilmiştir.

c) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Şirket 01.01.2025 – 30.06.2025 dönemi içinde 3.272.131.000 TL imtiyaz sözleşmesiyle ilgili yatırım harcamaları (bu yatırım tutarının 3.116.307.000 TL tutarındaki kısmı TMS 29 öncesi gösterimden kaynaklanan ana bakiyeden, 155.824.000 TL tutarındaki kısmı ise TMS 29 sonrası 30.06.2025 satın alma gücü endeksleme gösteriminden kaynaklanan parasal kayıp kazançtan oluşmaktadır) ve 867.939.000 TL maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı yapmıştır.

d) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirket iç kontrol sisteminin etkinliğine yönelik iç denetim faaliyetleri İç Denetim Bölüm Başkanlığı’na planlanmakta ve icra edilmektedir. Denetim sonuçları, sadece Enerjisa Enerji A.Ş. bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetim Komitesi ve Şirket yönetimi ile paylaşılmakta ve planlanan aksiyonlar takip edilmektedir.

Enerjisa Enerji İç Denetim Başkanlığı, bağımsızlık ilkesi gereği Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan Denetim Komitesi'ne doğrudan bağlı olarak raporlamaktadır. İç Denetim faaliyetleri ile Yönetim Kurulu'na Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinin kanun ve ilgili diğer mevzuat ile kurum içi strateji, politika ve prosedürler doğrultusunda gerçekleştirildiği ve iç kontrol ile risk yönetimi sistemlerinin etkinliği ve yeterliliği hususlarında görüş verilmesi amaçlanmaktadır. Bu çalışmalar ve yapılanma ile önleyici tedbirlerin alınması, kurum varlıklarının korunması ve operasyonel verimliliğin artırılması yönünde görüş ve öneriler sunulması yoluyla iş süreçlerinin geliştirilmesi ve kuruma katma değer sağlanması hedeflenmektedir. Bu hedef doğrultusunda iç denetim faaliyetleri onaylı denetim komitesi yönetmeliği ve iç denetim yönetmeliklerine uygun olarak yürütülmektedir.

Şirket'in her yıl güncellenen risk değerlendirmesi sonuçları ve ilgili yöneticilerin görüşleri dikkate alınarak hazırlanan risk bazlı yıllık iç denetim planı, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulmakta olup onaylanan denetim planı kapsamında denetim faaliyetleri, her yıl uluslararası denetim standartları ve COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) gereklilikleri ile uyumlu gerçekleştirilmektedir. Bu uygunluk son olarak 2023 yılında KPMG tarafından gerçekleştirilen bağımsız kalite güvence denetiminden alınan "uluslararası denetim kriterlerinin tümüne tam uyum" sonucu ile tekrar belgelenmiştir.

İç Denetim; çalışanlar ve diğer paydaşlar (hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler, kamu kurumları) ile ilgili gelen etik bildirimlerin değerlendirilmesi ve incelenmesi süreçlerinden de sorumludur. Denetim faaliyetlerinin yanı sıra, vizyonu ve misyonu doğrultusunda "güvenilir iş ortağı" ilkesi uyarınca ve üst yönetimden gelen talepler kapsamında danışmanlık faaliyetleri de gerçekleştirilmektedir.

e) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirket'in sahip olduğu doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	Ana Faaliyet Konusu	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Sermayedeki Pay Oranı (%)	
			30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
BAŞKENT EDAŞ	Elektrik Dağıtım Hizmetleri	Ankara	100	100
EPS	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri	Ankara	100	100
AYEDAŞ	Elektrik Dağıtım Hizmetleri	İstanbul	100	100
AYESAŞ	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri	İstanbul	100	100
TOROSLAR EDAŞ	Elektrik Dağıtım Hizmetleri	Adana	100	100
TOROSLAR EPSAŞ	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri	Adana	100	100
Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş.	Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği Çözümleri	İstanbul	100	100
E-şarj	Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri Hizmetleri	İstanbul	100	100
Enerjisa Araç Filo Hizmetleri A.Ş.	Operasyonel Araç Kiralama ve Filo Hizmetleri	Ankara	100	100

f) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Şirket'in ilgili dönemde iktisap ettiği kendi payı yoktur.

g) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

h) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

01.01.2025 – 30.06.2025 dönemi içerisinde Şirket aleyhine açılmış olan ve Şirket mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

i) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında mevzuata aykırı uygulamalar nedeniyle uygulanmış adli ya da idari yaptırım bulunmamaktadır.

j) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Şirket 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemi bütçe hedeflerine ulaşmıştır. Detaylar 2024 yılı Faaliyet Raporu “Finansal Durum” bölümünde açıklanmıştır. Şirket’in 1Y 2025 yılı performansı ise 01.01.2025-30.06.2025 dönemine ilişkin işbu faaliyet raporunda “Finansal Durum” bölümünde açıklanmaktadır.

k) Dönem içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Bu tür bir toplantı yapılmamıştır.

l) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Şirket 01.01.2025 – 30.06.2025 dönemi içinde 10.191.265 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

m) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve E. ON International Participations N.V. ile veya onlara bağlı bir şirketle veya yönlendirmesiyle onların ya da onlara bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem ve Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve E. ON International Participations N.V. ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır.

n) İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:

Enerjisa Enerji A.Ş. ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden yaptığı borçlanmalarla finansman kaynağı yaratmaktadır.

30.06.2025 itibarıyla, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoku (ihraç tutarı) 34.968.450.000 TL tutarındadır.

İhraççı	İhraç Tutarı (milyon TL)	Faiz / Getiri Oranı (%)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
Enerjisa Enerji A.Ş.	1,183	%42,50	21.06.2023	04.07.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	3.100	%42,50	17.07.2023	17.07.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.260	%39,00	9.08.2023	8.08.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.000	%48,00	20.09.2023	25.09.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.600	%49,50	2.10.2023	8.10.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.000	TLREF + %4,75	3.01.2024	2.01.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	3.500	TLREF + %4,25	8.02.2024	5.02.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.100	%52,50	8.04.2024	7.04.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.600	%52,00	6.05.2024	5.05.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.000	%50,20	14.05.2024	13.05.2025
Enerjisa Enerji A.Ş.	3.255	TLREF + %1,00	26.07.2024	24.07.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.000	TLREF + %1,00	30.07.2024	24.07.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.200	TLREF + %1,00	21.10.2024	19.10.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.500	TLREF + %1,00	14.11.2024	12.11.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	670	TLREF + %1,00	14.11.2024	12.11.2026
Enerjisa Enerji A.Ş.	4.800	TLREF + %1,00	10.02.2025	10.02.2027
Enerjisa Enerji A.Ş.	700	TLREF + %1,00	11.02.2025	10.02.2027
Enerjisa Enerji A.Ş.	4.200	TLREF + %1,00	5.03.2025	3.03.2027
Enerjisa Enerji A.Ş.	1.000	TLREF + %1,50	14.05.2025	12.05.2027
Toplam	34.968			

o) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi hizmet aldığı kurumlarla arasındaki çıkar çatışmaları ve bunları önlemek için alınan tedbirlere ilişkin bilgi:

Enerjisa Yatırımcı İlişkileri web sayfasında yayınlanan Etik Kurallar'a, Üçüncü Taraf İlişkileri Politikası'na ve Çıkar Çatışması Politikası'na uygun hareket edilmektedir.

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/kurumsal-yonetim/etik-kurallar>

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/medium/ReportAndPresentation/File/3086/ucuncutarafiliskileripolitikasi.pdf>

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/medium/ReportAndPresentation/File/3022/cikarcatismasipolitikasi.pdf>

p) Bilanço tarihinden sonra meydana gelen olaylar:

Şirketimiz 18.07.2025 tarihinde 5.250.000.000 TL tutarında, 726 gün vadeli, TLREF+%1,50 faizli, 14.07.2027 itfa tarihli ve TRSENSA72716 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

q) Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar:

Yoktur.

r) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (I) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğrattıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

Şirket hakim şirketler ve onlara bağlı şirketlerle 01.01.2025 – 30.06.2025 faaliyet döneminde doğru ve dürüst hesap verme ilkelerine uygun olarak yapılan tüm işlemlerde tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, hakim şirketlerin yönlendirmesi ile hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve 01.01.2025 – 30.06.2025 faaliyet döneminde hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm önlemler rapor halinde değerlendirilmiştir. 01.01.2025 – 30.06.2025 faaliyet dönemine ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemten dolayı Şirket zarara uğramamıştır.

s) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgi:

Bu kapsamda bir karşılıklı iştirak bulunmamaktadır.

t) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgi:

Bu bilgilere aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.enerjisa.com.tr/tr/surdurulebilirlik>

5- FİNANSAL DURUM

a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Bu bölümde verilen rakamlar enflasyon muhasebesi uygulanmış ve 1Y 2024 rakamları da aksi belirtilmediği sürece, 1Y 2025 yılı satın alma gücü paritesine getirilerek hesaplanmış rakamlardır.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- tek seferlik kalemler hariç) 1Y 2024'te 24.746 milyon TL iken, 1Y 2025'te 26.918 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Dağıtım iş kolu faaliyet geliri, 1Y 2025'de 22.263 milyon TL ile Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %83'ünü oluşturmuştur. 1Y 2025 döneminde dağıtım iş kolu faaliyet gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre temel değişimler şu şekildedir:

- **Finansal Gelirler:** Finansal gelir, ihtiyatlı muhasebe politika yaklaşımımızın bir sonucu olarak kısa ve orta vadeli enflasyon endeksi beklentilerinin düşmesi ve reel olarak 1Y2025 yılında yapılan yatırımın 1Y2024 yılındaki yatırım rakamından yaklaşık %23 düşük olması nedeniyle yıllık %17 oranında azalarak 10.058 milyon TL seviyesine gerilemiştir.
- **Verimlilik ve Kalite Gelirleri:** Verimlilik ve kalite gelirleri kalemi 1Y2024'te 1.209 milyon TL iken, 1Y2025'te %186 artışla 3.455 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artış, büyük ölçüde faaliyet giderleri verimliliğinin, faaliyet giderleri tavanı artışı ve etkin maliyet yönetimi için

uygulanan verimlilik aksiyonlarının neticesinde 1.767 milyon TL artması, 316 milyon TL kayıp / kaçak verimliliği artışı, kayıp/kaçak tahakkuku ve tahsilatında aktivite sayısındaki düşüş nedeniyle -428 TL milyonluk azalma ile birlikte kalite gelirlerindeki 591 milyon TL'lik artış sonucu ortaya çıkmaktadır.

Faaliyet gelirlerinde, Perakende Satış iş kolunun katkısı, 1Y 2025 döneminde %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Regüle piyasa brüt karı, faaliyet gideri tavanı artışı ve enerji satış sözleşmelerinin karlılığının daha iyi enerji alım performansı sayesinde brüt karı pozitif yönlü etkilemesiyle, yıllık bazda %27 artışla 1Y 2024'deki 2.703 milyon TL'den, 1Y 2025'de 3.420 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu arada, daha karlı kontratlar sayesinde, serbest piyasa brüt kârı 1Y 2024'te 799 milyon TL iken 1Y 2025'te 945 milyon TL'ye yükselmiştir.

Düzenlemeye tabi piyasadaki satışlar 1Y 2024'te 15,5 TWs iken 1Y 2025'te 15,1 TWs olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, 2024 yılının aynı döneminde 7,7 TWs olarak gerçekleşen serbest piyasa segment satışı 1Y 2025'te 8,0 TWs olarak gerçekleşmiştir (yıllık %4 büyüme).

Müşteri Çözümleri iş kolunun brüt kârı mevcut projelerin 1Y 2025'te devam etmesi nedeniyle reel olarak 749 milyon TL artarak 3.909 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet gelirleri ise neredeyse iki katına çıkarak 1.803 milyon TL'ye ulaşmıştır. Solar PV projelerinden elde edilen kâr, yeni proje sayısının azalması ve daha az gelir kaydı nedeniyle düşüş göstermiştir. Ancak enerji verimliliği projelerindeki büyüme, bu kaybı fazlasıyla telafi etmiştir.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 1Y 2024'te 2025 fiyatları ile 2.760 milyon TL olarak gerçekleşen **Baz Alınan Net Kârı**, 1Y 2025'te %15 artışla 3.162 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Faaliyet gelirinin altında reel olarak gerçekleşen temel değişimler şu şekildedir:

- Net faiz giderleri (net kredi/tahvil faiz gideri ve faaliyetlerden kaynaklı kur kazancı/zararı dahil) daha yüksek ortalama finansal net borç ve daha yüksek ortalama finansman oranı nedeniyle 1.207 milyon TL artmıştır.
- 1Y 2025 boyunca kâr ve zarar tablosu kalemlerinin endekslenmesi için uygulanan ortalama enflasyondaki düşüş nedeniyle 1.016 milyar TL daha düşük parasal kayıp gerçekleşmiştir.
- 2.504 milyon TL daha yüksek vergi gideri, faaliyet gelirlerindeki artıştan ve yasal mali tablolarda varlık tabanının enflasyon düzeltmelerinden kaynaklanan vergi gelirlerinin düşmesinden kaynaklanmaktadır.

1Y 2024'te %45,7 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı (nakit ve türev araçlar dahil), 1Y 2025'te %46,9 seviyesine yükselmiştir. 2024 sonunda 55,8 milyar TL (2024 Aralık satın alma gücüyle) olan Ekonomik Net Borç (finansal borçlar ve ek olarak kiralama borçları ile müşteri depozitoları); 1Y 2025'te 63,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2024 yıl sonunda 44,8 milyar TL (2024 Aralık satın alma gücüyle) olan finansal net borç 1Y 2025'de 51 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Bu bölümde verilen rakamlar enflasyon muhasebesi uygulanmış ve 2024 rakamları da aksi belirtilmediği sürece, 2025 yılı satın alma gücü paritesine getirilerek hesaplanmış rakamlardır.

Şirket'in 1Y 2025'te brüt satış kârı 26.382 milyon TL (1Y 2024: 24.427 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net borç / (net borç + öz kaynak) oranı ise 30.06.2025 tarihi itibarıyla %38,7 olarak gerçekleşmiştir (31.12.2024: %38,0).

Şirket'in sürekliliği ile ilgili risk öngörülmemektedir.

c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirket'in, Türk Ticaret Kanunu 376. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmelere göre, borca batıklık durumu mevcut değildir.

ç) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket'in finansal ve sermaye yapısı güçlü olduğu için finansal yapısını iyileştirmek için herhangi bir önlem alınması düşünülmemektedir.

d) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Kâr dağıtım politikası ile ilgili bilgiler aşağıdaki linkte yer almaktadır.

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/medium/ReportAndPresentation/File/2632/krdagitimpolitikasi2023.pdf>

24.03.2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda nakit olarak dağıtılması onaylanan, toplam 3.389.667.935,63 TL kâr payı ödemesi, 24.04.2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

6- DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ

Dönem içerisinde Esas Sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

7- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

4.1 Yönetim Organı

a) Yönetim Kurulu Toplantıları

Şirket Yönetim Kurulu 30.06.2025 tarihi itibarıyla toplamda üç kez Şirket'le ilgili stratejik konuların değerlendirildiği toplantılar gerçekleştirmiştir. Gerçekleştirilen toplantılara Yönetim Kurulu üyelerinin katılım yüzdesi %100 olarak gerçekleşmiştir.

b) Komiteler

i. Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şubat 2018’de tamamlanan halka arzı takiben, 29.03.2018’de gerçekleşen Olağan Genel Kurul ile faaliyete geçmiştir. 01.04.2022’den itibaren geçerli olan çalışma esasları kapsamında Kurumsal Yönetim Komitesi Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi’nden oluşur. Komite Başkanı bağımsız üyeler arasından seçilir.

Kurumsal Yönetim Komitesinin amacı aşağıda belirtilen hususlarda Yönetim Kurulu’na öneriler geliştirmektedir:

- Şirketin kurumsal yönetim ilkelerinin, Kurul tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri ve diğer uluslararası kabul görmüş kurumsal yönetim ilkeleri ve en iyi uygulamalar ile uyumlu olmasını sağlamak,
- Bu ilkelerin gerçekleştirilmesi için tavsiyelerde bulunmak,
- Şirketin bu ilkelere uyumunu takip etmek.

Komite, aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücretlendirme Komitelerinin görev ve sorumluluklarını da üstlenmiştir.

Kurumsal Yönetim Komite Çalışma Esas’larına aşağıdaki linkten ulaşılabilir:

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/tr/kurumsal-yonetim/komite-calisma-esaslari/kurumsal-yonetim-komitesi-calisma-esaslari>

Kurumsal Yönetim Komitesi 2025 yılının ilk yarısında iki kez toplanmıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Kamuran Uçar	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Guntram Würzburg	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Yeşim Özlale Önen	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Harun Turan	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

ii. Riskin Erken Tespiti Komitesi

Enerjisa Enerji Yönetim Kurulu risklerin yönetilmesi için Riskin Erken Tespiti Komitesi’ni görevlendirmiştir. Komite Yönetim Kurulu’ndan atanan üyelerden (iki bağımsız üye de dâhildir) oluşur ve bağımsız bir Yönetim Kurulu üyesi tarafından yönetilir. Toplantı gündeminde Risk ve Fırsatlar Raporu’nun yanı sıra kritik öneme sahip önceliklendirilmiş bir konunun incelenmesi bulunur. Komite her toplantı sonrasında Yönetim Kurulu’na doğrudan raporlama yapar.

Komitenin sorumluluğu Yönetim Kurulu’na Şirket’in varlığını ve stratejilerini tehlikeye atacak risk ve fırsatların tanımlanması, ilgili risk azaltıcı aksiyonlar, erken tespitler ve önlemler konusunda tavsiyelerde bulunmaktır. Yönetim Kurulu incelemesini takiben mutabık kalınan kararlar Enerjisa Enerji CFO ve Riskin Erken Tespiti Komitesi yönetiminde uygulanır.

Riskin Erken Tespiti Komite Çalışma Esasları'na aşağıdaki linkten ulaşılabilir:

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/tr/kurumsal-yonetim/komite-calisma-esaslari/riskin-erken-tespiti-komitesi-calisma-esaslari>

Riskin Erken Tespiti komitesi toplantıları ve rapor sirkülasyonları yılda en az altı kez düzenlenir. Bu kapsamda 2025 Haziran sonu itibarıyla bir fiziksel toplantı ve üç e-posta sirkülasyonu olmak üzere dört defa gerçekleştirilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Mehtap Anık Zorbozan	Riskin Erken Tespiti Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kamuran Uçar	Riskin Erken Tespiti Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Nusret Orhun Köstem	Riskin Erken Tespiti Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Diddo Tjakko Diddens	Riskin Erken Tespiti Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

iii. Denetim Komitesi:

İç Denetim Başkanlığı'nın faaliyetleri düzenli olarak Denetim Komitesi ile paylaşılmaktadır. Bu kapsamda 1Y 2025'te üç defa Denetim Komitesi toplantısı gerçekleştirilmiş ve denetim/danışmanlık faaliyetlerine ilişkin tespitler ile aksiyon planları, bulgu takip çalışmalarına ilişkin sonuçlar, gerçekleştirilen etik inceleme çalışmalarına ilişkin bilgilendirmeler, diğer faaliyetlere ilişkin önemli hususlar gibi konularda Denetim Komitesi'ne bilgi akışı sağlanmıştır.

Denetim Komitesi Çalışma Esasları'na aşağıdaki linkten ulaşılabilir:

<https://www.enerjisainvestorrelations.com/medium/ReportAndPresentation/File/288/denetimkomitesi-calismaesaslari.pdf>

Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Mehtap Anık Zorbozan	Riskin Erken Tespiti Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kamuran Uçar	Riskin Erken Tespiti Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

7.2. Risk Değerlendirmesi

a) Enerjisa Risk Yönetimi Yaklaşımı

Enerjisa Enerji, enerji piyasalarındaki riskleri etkin bir şekilde yöneterek, sürdürülebilir ve öngörülebilir kârlılığı sağlamayı ve risk yönetimi politikalarıyla satış ve dağıtım faaliyetleri sonucunda yaratılan değeri korumayı hedeflemektedir.

Risk yönetimini güçlü yönetimin ayrılmaz bir parçası olarak nitelendiren Enerjisa Enerji'nin Risk Yönetim Çerçevesi; Şirket'in finansal, operasyonel ve stratejik planları etkileyebilecek risk ve fırsatları belirlemeyi amaçlayarak, çeşitli metodolojiler vasıtasıyla bu riskleri değerlendirme, sınıflandırma ve azaltma imkânı sunmaktadır. Bu çerçevenin nihai amacı, yönetim fonksiyonlarına şeffaflık sağlamak ve düzenli raporlamalar vasıtasıyla karar alma süreçlerini desteklemektir.

Enerjisa Enerji, COSO ve ISO 31000 gibi bu alandaki kalite standartlarının önerdiği, risk tespitinde ve risk yönetiminde iş birimlerine sorumluluk verme kıstasına uygun şekilde hareket etmektedir. Bu çerçevede iş birimlerinde, departmanlar ile merkezi risk yönetim fonksiyonu arasında köprü görevi görececek risk koordinatörleri görevlendirilmiştir.

Risk yönetimi farkındalığını sağlamak üzere her yıl, iş birimi risk koordinatörleri ve süreç sahipleri ile risk yönetimi atölyeleri gerçekleştirilmektedir. Bu çalışmalarda, bir önceki yılın önemli başlıkları, yıllık risk yönetimi takvimi ve risk analizi, konsolidasyon ve raporlama metodolojisi ile ilgili görüşmeler yapılmaktadır.

b) Enerjisa Risk Yönetişim Yapısı

Enerjisa Enerji risk yönetimini etkin ve işlevsel kılmak üzere mevzuat açısından zorunlu ve zorunlu olmayan komite yapılarından faydalanmaktadır. CFO organizasyonu altındaki Merkezi Grup Risk Yönetimi fonksiyonu; risklerin skorlanması, risk yönetimi süreçlerinin takip edilerek iyileştirilmesi ve periyodik olarak risklerin etkileri ve iyileştirme aksiyonlarıyla raporlanmasından sorumludur. Merkezi risk yönetimi fonksiyonunun derlediği bulgular ve risk yönetimi hedefleri, öncelikle CFO başkanlığında tüm iş birimlerinin üst yöneticilerinin oluşturduğu Risk Yönetimi Komitesi'ne sunulmaktadır.

Bir sonraki aşamada ise bu bulgular, Yönetim Kurulu üyelerinin oluşturduğu Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne sunulmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını ve stratejilerini tehdit edebilecek risk ve fırsat tanımları, ilgili etki azaltıcı eylemler, erken tespit ve önlemler konusunda Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunmaktan ve risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini takip etmekten sorumludur. Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne bağımsız bir yönetim kurulu üyesi başkanlık etmektedir. Yönetim Kurulu incelemesini takiben, üzerinde anlaşılan eylemler CFO ve Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından izlenmektedir.

c) Enerjisa Risk Yönetimi Prosedürü

Enerjisa Enerji'nin maruz kaldığı risk ve fırsatlar, detaylı bir tanımlama çalışması ile kimliklendirilmekte, bu çalışma, kalitatif ve kantitatif risk raporlama metodolojisi olarak iki farklı yaklaşımla detaylandırılmaktadır.

- 1. Kantitatif risk ve fırsat metodolojisi:** Her bir risk ve fırsat için iş birimlerden en iyi, baz ve en kötü senaryolar toplanmakta, bu risk ve fırsatların gerçekleşme ihtimalleri belirlenmekte, sayısal çözümleme metodolojileri kullanılarak simüle edilmekte ve beklenen değerlerine göre gruplanmaktadır. Risk ve fırsat etkilerinin konsolidasyonu sırasında korelasyonlar dikkate alınmakta ve Şirket net kârını etkileyebilecek dalgalanmalar raporlanmaktadır.
- 2. Kalitatif risk raporlama metodolojisi:** Doğrudan finansal etkilerinin hesaplanması mümkün olmayan, ancak Şirket'in stratejik ve operasyonel faaliyetlerinde olumsuz etki yaratma potansiyeli olan riskler, etki seviyelerine ve olasılıklarına göre tanımlanmış ölçekler aracılığı ile önceliklendirilerek ısı haritaları ile raporlanmaktadır. Bu çalışmalar, üst yönetime ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne sunulan Risk ve Fırsatlar Raporu'nun temelini oluşturmaktadır.

d) Temel Risk ve Fırsat Kategorileri

Enerjisa Enerji, paydaşları için yarattığı değeri en üst seviyede tutmak üzere finansal ve finansal olmayan risklerin oluşumunu ve etkilerini en aza indirmek amacıyla risk yönetimi sistemleri kurmakta ve eylem planları hazırlamaktadır.

Finansal ve finansal olmayan riskler, sektördeki ve operasyonlar üzerindeki etkileri belirlenerek haritalanmaktadır. Risk haritalama sürecinin, düzenli raporlama ile karar alma süreçlerini etkileyen ve şeffaflığa imkân veren, tanımlama, değerlendirme ve sınıflandırma olmak üzere üç aşaması bulunmaktadır.

Finansal Risk ve Fırsatlar

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin doğası gereği, değer zincirinde çeşitli risk ve fırsatlara maruz kalınmaktadır. Risk ve fırsatlar kaynaklarına göre kategorilere ayrılarak izlenmektedir. Bu riskler muhtemel etki seviyelerine göre takip edilerek, önceliklendirilmekte ve risk azaltıcı uygulamalarla kayıt altına alınmaktadır. Duyarlılık analizini takiben, finansal etkileri olan ölçülebilir riskler raporlanmaktadır.

i. Regülasyon Risk ve Fırsatları

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri EPDK denetiminde yürütülen düzenlemelere tabi faaliyetlerdir ve Elektrik Piyasası Kanunu ve ikincil mevzuat tarafından belirlenen esaslara göre düzenlenmektedir. Enerjisa Enerji düzenlemeye tabi müşterilerine EPDK'nın belirlediği Ulusal Tarife'yi uygulamaktadır. Ulusal Tarife, iletim ve dağıtım sistemi kullanıcılarına uygulanacak tarifelerden oluşmaktadır. EPDK, her tarife dönemi için Ulusal Tarife'nin kalemlerini tespit etmektedir.

Önceki uygulama dönemlerinde olduğu gibi, 01.01.2021- 31.12.2025 döneminde geçerli olacak dördüncü uygulama döneminde de düzenlemeye tabi faaliyetler için gelir ihtiyacı ve/ veya fiyat tavanları, ilgili faaliyetin yürütülmesi için tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak EPDK tarafından belirlenip son tüketiciye Ulusal Tarife mekanizması ile yansıtılmaktadır.

Şirket gelirinin büyük çoğunluğu EPDK tarafından belirlenen tarife ile ilişkili olan elektrik dağıtım faaliyetlerinden ve düzenlemeye tabi müşterilere gerçekleştirilen perakende satışlardan elde edildiği için bu tarifenin herhangi bir bileşenindeki değişiklik Enerjisa Enerji'nin planlarında önemli ölçüde sapmaya yol açabilir.

Ayrıca EPDK tarafından düzenlenen yönetmelikler, perakende satış ve dağıtım faaliyetlerine ilişkin organizasyonel ve operasyonel gereklilikler ve sınırlamalar da içermektedir. Bu gereklilik ve sınırlamalar regülasyon otoriterleri tarafından (çoğunlukla EPDK) denetlenir ve herhangi bir uyumsuzluk saptanması Enerjisa Enerji'nin finansal ve operasyonel planlarını olumsuz etkileyebilir.

Enerjisa Enerji regülasyon risk ve fırsatlarını yönetebilmek için sektör katılımcıları ve düzenleyici kurumlar ile düzenli ve yapıcı inceleme çalışmaları yürütmektedir. Şirket ayrıca sistematik projeler ve şeffaf raporlamalar aracılığı ile piyasa lideri olarak diğer piyasa katılımcıları ve düzenleyici kurumlar ile rasyonel ve gerçeğe dayalı görüşmeler yapmaktadır. Yapılan görüşmeler ve Şirket içi çalışmalar neticesinde, sektörün sürdürülebilirliğini desteklemek amacıyla tüketiciler de dâhil olmak üzere tüm sektör paydaşlarına ve mevzuatsal düzenlemelere olumlu yönde katkı sağlayacak çalışma ve girişimlerde bulunmaktadır.

ii. Piyasa Risk ve Fırsatları

Enerjisa Enerji, finansal borçları sebebiyle finansal piyasalardaki faiz oranı dalgalanmalarına, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) nedeniyle de kur dalgalanmalarına maruz kalmaktadır.

Enerjisa Enerji ayrıca perakende satış faaliyetleri dolayısıyla emtia piyasalarındaki tezgâh üstü piyasa fiyat ve hacim dalgalanmalarından, dağıtım faaliyetlerindeki malzeme alımları kaynaklı olarak (alımlar TL bazında

gerçekleşir ancak fiyatları emtia piyasalarındaki fiyatlar ile korelasyona sahiptir) diğer ürün fiyat dalgalanmalarından etkilenmektedir.

Enerjisa Enerji; fiyat, enflasyon, faiz, kur, talep vb. gibi piyasa parametrelerini en gerçekçi şekilde tahmin edebilmek için sistematik yaklaşımlar kullanmaktadır. Mevcut ve beklenen pozisyonlar düzenli olarak kontrol edilmekte ve riskten korunma işlemleri ile optimum bir seviyede tutulmaktadır. Türev işlemleri ve bu işlemlerin verimliliği düzenli olarak Finans Komitesi ve EMTİA Risk Komitesi'nde görüşülmektedir.

iii. Kredi Risk ve Fırsatları

Enerjisa perakende şirketleri düzenlemeye tabi ve serbest piyasada yapılan elektrik satışları sebebiyle kredi riskine maruzdur.

Enerjisa dağıtım şirketleri ise, dağıtım ağını kullanarak perakende satış hizmeti veren perakende şirketlerinden alınan sistem kullanım alacaklarından ötürü kredi riskine maruzdur. Ayrıca, kaçak/ usulsüz elektrik kullanımına yönelik faturalamalar da tahsilat süreçleri kredi riski oluşturmaktadır.

Enerjisa Enerji düzenlemeye tabi müşterilerden güvence bedeli, serbest müşterilerinden ise teminat mektubu ya da diğer türlerde teminatlar olarak kredi riskini yönetmektedir. Zamanında faturalama, etkin çalışan bir alacak yönetimi ve büyük müşterilerin kredi derecelendirmesi, Enerjisa Enerji'nin kredi riskini mümkün olduğunca azaltmasına yardımcı olmaktadır.

Şirket, finansman işlemlerinden doğan kredi riskini azaltmak için raporlama ve takip faaliyetleri yürütmenin yanı sıra sadece ülke kredi notundan en fazla iki puan düşük nota sahip taraflar ile çalışmaktadır. Ayrıca, finansal türev enstrümanları ve mevduat portföyündeki bankaların çeşitlendirilmesi de sağlanmaktadır.

iv. Likidite Riski

Enerjisa Enerji dağıtım iş kolunda şebeke yatırımları veya perakende iş kolunda tahsilat kaynaklı geçici oluşabilecek fon ihtiyaçları sebebi ile likidite riskine maruzdur. Şirket bu fonlama ihtiyacının dış borç sermaye sağlayıcılar tarafından karşılanabileceği beklentisinde olmasına rağmen, alışlagelmiş likidite kaynaklarının sınırlandığı piyasa koşulları da oluşabilmektedir.

Risk Yönetimi Departmanı tarafından periyodik olarak gerçekleştirilen bütçe simülasyonlarında 'En İyi Sene Sonu Net Gelir Tahmini'nden olası sapmalara sebep olan belirsizlikler gösterilirken, yapılan metod geliştirilmesiyle nakit ihtiyacı açısından en hassas ay ve bu ayda ihtiyaç duyulabilecek piyasa, operasyonel, regülatif ve tahsilat performansı kaynaklı nakit ihtiyacı seviyesi de tahmin edilmektedir. Bunun yanında, gerçekleştirilen stres testi simülasyonu rutin olarak yapılan bütçe tahminlerinden farklı olarak aylık çözünürlükte modellenmiştir (çoğunlukla şirket yıllık toplam nakit senaryoları kullanmaktaydı).

Enerjisa Enerji, borç portföyünün ortalama vadesini uzatarak ve alternatif borç sermaye kaynakları geliştirerek (özel sektör tahvili vb.) likidite riskini yönetmektedir. Ayrıca Şirket, likidite ihtiyacını zamanında öngörmek ve ona göre aksiyon alabilmek için düzenli olarak kısa ve orta vadeli nakit ihtiyacını tahmin etmektedir.

v. Operasyonel Riskler

Enerjisa Enerji'nin değer zincirindeki tüm süreçler, iç ve dış faktörlerden kaynaklanan operasyonel risklere maruz kalmaktadır. Tüm operasyonel riskler için ilgili prosedürler ve politikalar oluşturulmakta ve Enerjisa Enerji'nin kalite yönetim sistemlerinde yayınlanmaktadır. Gerçekleşmeleri gözden geçirmek ve riski azaltıcı faaliyetleri yönetmek için görevlendirilmiş komiteler bulunmaktadır.

Finansal Olmayan Risk ve Fırsatlar

Finansal etkisi ölçülemeyen risk ve fırsatlar İş Sağlığı ve Güvenliği (çoğunlukla dağıtım işkolunda), Çevre, Bilgi Teknolojileri, Ekonomik (materyal etkisi olmayan) ve Reputasyon olarak 5 başlıkta gruplandırılmakta ve azaltıcı faaliyetlerle birlikte incelenmektedir. Aşağıdaki 3 risk ve fırsat önceliklendirilmiştir.

i. İş Sağlığı ve Güvenliği Riskleri ve Fırsatları

Enerjisa Enerji İş Sağlığı Güvenliği (İSG) çalışmalarını “Vizyon Sıfır” yaklaşımı doğrultusunda yürütmektedir. İSG riskleri ve fırsatları ISO 45001:2018 İş Sağlığı Güvenliği Yönetim Sistemi kapsamında değerlendirilmektedir. Üst yönetim tarafından taahhüt edilen İSG politikasında da belirtildiği üzere Enerjisa Enerji iş kazalarının önlenabilir olduğunu düşünür ve buna göre ölçülebilir ve proaktif aksiyonlarını alır.

ii. Çevre (İklim Krizi ve Çevre) ile İlgili Riskler ve Fırsatlar

Enerjisa Enerji, faaliyetlerinin doğal yaşam üzerindeki olası olumsuz etkilerini minimize etmek amacıyla biyoçeşitliliğin korunmasına büyük önem vermektedir. Amacımız faaliyetlerimizin çevresel etkilerini etkilerimizi en aza indirmek ve sürdürülebilirlik hedeflerine katkı sağlamak olduğundan, biyolojik çeşitliliği hem günlük hem de iş kararlarımızda stratejik bir öncelik olarak görüyoruz. Enerjisa Enerji, 2020 yılı içerisinde Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile yürüttüğü kredi çalışması kapsamında 3 dağıtım bölgesi için “Biyoeçeşitlilik Koruma Eylem Planı” hazırlamıştır. Hala geçerli olan bu plan ile uluslararası yükümlülükler ve ulusal mevzuattan kaynaklanan yasal gerekliliklere uyum sağlanması hedeflenmektedir. Şirket'in biyoçeşitliliğin korunması kapsamında yürüttüğü projeler şu şekildedir: Yüksek Gerilim Hatları İzolatör Projesi, Kuş Konmaz Projesi. Biyoçeşitlilik risklerimizi, risk yönetimini de kapsayacak şekilde TNFD (Task Force on Nature-related Financial Disclosures) kapsamında gözden geçirdik. 2023 yılı Sürdürülebilirlik Raporu içerisinde Biyoçeşitliliğe yönelik Strateji ve Hedef Beyanı'nı ise ilk kez açıkladık. Bu stratejiye dayalı tüm eylemlerimizi hissedarlar, sektör ortakları, STK'lar ve diğer tüm paydaşlarımızla iş birliği içinde hayata geçirmeyi hedefliyoruz.

2023 Sürdürülebilirlik Raporu'nda açıkladığımız Döngüsel Ekonomi Hedef Beyanı ile birlikte değer zinciri ortaklarımızla iş birliği yaparak tüm operasyonlarda kaynakların sürdürülebilir kullanımına odaklanıyoruz. Döngüsellik performansımızı iyileştirmek için, atıkları en aza indirmek, yeniden kullanımı, yenilemeyi ve geri dönüşümü teşvik ederek ürünlerin kullanım ömrünü en üst düzeye çıkarmak için döngüsel sütunlar doğrultusunda hareket edeceğiz. Hedefimiz yalnızca elektriği verimli bir şekilde sağlamak değil, aynı zamanda daha sürdürülebilir ve döngüsel bir geleceğe katkıda bulunmaktır.

İklim değişikliği ve su güvenliği konuları CDP İklim Değişikliği ve Su Güvenliği kapsamında risk ve fırsatlar perspektifinden değerlendirilmektedir. CDP sürecinde, Risk ve Fırsatlar başlığı altında risk ve fırsat tanımları, risk ve fırsatın finansal etkileri, riskle mücadelenin yöntemleri ve bu yöntemlerin maliyetleri gibi bulgularla ilgili çalışmalar raporlanmıştır. Ayrıca iklim değişikliği kaynaklı akut envanter kayıpları/hasarları ve hizmet aksamaları ile mevzuatın şart koştuğu kalite standardı ihlali cezalarını girdi olarak kullanan iklim değişikliği riskleri sayısallaştırma çalışması, İSG, Çevre ve Grup Risk Yönetimi birimleri tarafından ortaklaşa tamamlanmıştır. Bu kapsamda, Enerjisa Enerji, 2024 yılında CDP İklim Değişikliği ve Su Güvenliği programlarının her ikisinde de en yüksek skor olan küresel liderlik skoru A ile skorlanarak küresel A listesinde yerini almıştır.

İklim risklerimizi ve fırsatlarımızı TCFD (İklimle Bağlantılı Finansal Beyan Görev Gücü) çerçevesi ve gereklilikleri doğrultusunda değerlendiriyoruz. Bu kapsamda öncelikle iki iklim senaryosu dikkate alınmaktadır. Bu sayede olası fiziki ve geçiş riskleri ve fırsatları, tüm iş birimlerimizin öncelikleri dikkate alınarak ve iş birimlerindeki ilgili sorumlu kişilerle tartışılarak belirlenir. Bu risk ve fırsatlara ilişkin tüm etkiler dikkate alınarak etki derecelerine göre sıralanmaktadır. Risk ve fırsatlara ilişkin azaltıcı aksiyon ve tedbirler belirlenir. Önlem ve aksiyonlar takip edilerek mevcut risk ve fırsat skorları periyodik olarak gözden geçirilmektedir.

2023 yılı sürdürülebilirlik raporumuzda beyan ettiğimiz güncel iklim stratejimizle birlikte 2030 yılına kadar Kapsam 1 ve 2 emisyonlarımızı 2021 baz yılına kıyasla %30 oranında ve Kapsam 3 emisyonlarımızla ilişkili satılan elektriğin emisyon yoğunluğunu 2021 baz yılına kıyasla %40 oranında azaltmayı taahhüt ediyoruz. Ayrıca işimizi 2050 yılına kadar Net Sıfır yolculuğuyla uyumlu hale getirmeyi taahhüt ediyoruz.

Enerjisa Enerji, çevresel performansını, su tüketimini ve karbon emisyonlarını düzenli olarak takip etmekte ve raporlamaktadır. Şirket, iklim değişikliği ve enerji verimliliği konularında çeşitli girişimlerde yer alarak, STK'lar ve düzenleyici otoritelerle görüşmekte ve Ar-Ge projeleri geliştirmektedir. Enerjisa Enerji müşterilere karbon emisyonlarını azaltmaları için çözümler sunmaktadır.

iii. Bilgi Teknolojileri (Dijitalleşme ve Müşteri Gizliliği) ile İlgili Risk ve Fırsatlar

Enerjisa Enerji, yürürlükteki mevzuat çerçevesinde, müşteri bilgileri ile kişisel verilerin gizliliğini ve güvenliğini en yüksek seviyede sağlamak adına gereken tüm önlemleri almaktadır. Bu kapsamda, Şirket'te kurumsal politikalar çerçevesinde belirlenen kurallar ve eylemler uygulanmaktadır.

ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası sahibi olan Enerjisa Enerji, Kişisel Verilerin Korunması Komitesi gözetiminde, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na tam uyum sağlamak ve çalışanları ile tedarikçilerine KVKK ve bilgi güvenliği konusunda eğitimler vermektedir. Siber saldırı risklerini yönetmek için Siber Güvenlik Grup Müdürlüğü altında Siber Olay Müdahale Ekibi bulunmaktadır. Ayrıca, Şirketin siber risk sigortası da bulunmaktadır.

8- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE YÖNETİCİLERİN ŞİRKET DIŞINDA YÜRÜTTÜKLERİ GÖREVLER

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerinin Şirket dışında yürüttükleri görevler KAP web sitesinde "Yönetime İlişkin Bilgiler" altında yer almaktadır.

<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/genel/3494-enerjisa-enerji-a-s>

9- EKLER

Konsolide Finansal Tablolar
Faaliyet Gelirleri ve Baz Alınan Net Kar Hesaplaması

Saygılarımızla,

Rapor tarihi: 11.08.2025

Murat Pınar
CEO

Dr. Philipp Ralph Ulbrich
CFO

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ ARA DÖNEM****ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş / cari dönem 30 Haziran 2025	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2024
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	63.158.909	59.958.192
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.145.644	11.069.874
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	12.015.108	10.116.707
Ticari Alacaklar	28.047.784	23.862.491
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>478.014</i>	<i>184.690</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>27.569.770</i>	<i>23.677.801</i>
Diğer Alacaklar	9.900.380	7.259.830
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>9.900.380</i>	<i>7.259.830</i>
Türev Araçlar	219.694	11.195
Stoklar	4.726.748	4.496.363
Peşin Ödenmiş Giderler	1.052.317	1.400.669
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23.039	37.620
Diğer Dönen Varlıklar	1.028.195	1.703.443
Duran Varlıklar	136.665.483	149.766.097
Ticari Alacaklar	7.166.541	6.560.179
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.627.346</i>	<i>77.699</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>5.539.195</i>	<i>6.482.480</i>
Diğer Alacaklar	4.182.404	7.304.782
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.182.404</i>	<i>7.304.782</i>
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	31.354.303	40.273.714
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.803.855	1.330.687
Maddi Duran Varlıklar	11.722.895	11.614.766
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52.400.882	54.049.330
<i>Şerefiye</i>	<i>3.333.470</i>	<i>3.333.470</i>
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>49.067.412</i>	<i>50.715.860</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	2.042.743	182.666
Ertelenmiş Vergi Varlığı	25.966.443	28.425.313
Diğer Duran Varlıklar	25.417	24.660
TOPLAM VARLIKLAR	199.824.392	209.724.289

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ ARA DÖNEM****ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş / cari dönem 30 Haziran 2025	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69.624.387	78.847.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.706.522	7.093.771
Uzun Vadeli Borçlanmaların		
Kısa Vadeli Kısımları	21.782.920	27.810.870
Diğer Finansal Yükümlülükler	211.714	192.967
Ticari Borçlar	22.425.003	23.159.365
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	718.374	341.294
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	21.706.629	22.818.071
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	861.189	1.449.434
Diğer Borçlar	14.737.641	15.300.792
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	14.737.641	15.300.792
Türev Araçlar	32.160	425.217
Ertelenmiş Gelirler	113.972	62.655
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	616.873	311.338
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.207.925	1.835.792
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>		
<i>Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	168.216	778.423
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	1.039.709	1.057.369
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.928.468	1.204.799
Uzun Vadeli Yükümlülükler	47.104.681	44.006.464
Uzun Vadeli Borçlanmalar	31.264.036	28.042.228
Diğer Finansal Yükümlülükler	779.118	812.321
Ertelenmiş Gelirler	334.082	10.910
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.337.918	2.310.698
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>		
<i>Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	2.337.918	2.310.698
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12.389.527	12.830.307
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	116.729.068	122.853.464

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ ARA DÖNEM****ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

KAYNAKLAR	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş / cari dönem 30 Haziran 2025	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2024
Özkaynaklar	83.095.324	86.870.825
Ödenmiş Sermaye	1.181.069	1.181.069
Sermaye Düzeltme Farkları	15.934.226	15.934.226
Paylara İlişkin Primler	34.630.086	34.630.086
Toplam Sermaye	51.745.381	51.745.381
Diğer Fonlar	26.928	26.928
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	56.535	(34.515)
<i>Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları / (Kayıpları)</i>	56.535	(34.515)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.184.588	4.021.804
Geçmiş Yıllar Karları	27.355.158	36.773.163
Net Dönem Zararı	(273.266)	(5.661.936)
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	199.824.392	209.724.289

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 HAZİRAN 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT

ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş / cari dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2024	Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 1 Nisan - 30 Haziran 2025	Bağımsız denetimden geçmemiş / önceki dönem 1 Nisan - 30 Haziran 2024
Hasılat	95.253.870	100.344.219	46.886.978	49.832.633
Satışların Maliyeti (-)	(68.872.201)	(75.916.972)	(33.682.796)	(39.450.484)
BRÜT KAR	26.381.669	24.427.247	13.204.182	10.382.149
Genel Yönetim Giderleri (-)	(9.724.161)	(9.323.722)	(4.759.158)	(4.525.508)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	4.298.142	3.234.229	2.083.016	1.195.107
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(3.092.921)	(3.577.212)	(2.022.072)	(638.416)
FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ)				
ÖNCESİ FAALİYET KARI	17.862.729	14.760.542	8.505.968	6.413.332
Finansman Gelirleri	1.572.933	1.391.354	602.867	933.179
Finansman Giderleri (-)	(14.131.035)	(12.746.943)	(7.097.516)	(6.809.754)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(1.786.229)	(2.801.926)	(531.394)	(969.653)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	3.518.398	603.027	1.479.925	(432.896)
Vergi Geliri / (Gideri)	(3.791.664)	(4.618.470)	(967.668)	455.657
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(1.803.924)	(1.311.320)	(1.046.895)	(1.040.157)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1.987.740)	(3.307.150)	79.227	1.495.814
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(273.266)	(4.015.443)	512.257	22.761
DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	91.050	(499.908)	(71.579)	(537.726)
<i>Riskten Korunma Kazançları / (Kayıpları)</i>	<i>121.400</i>	<i>(668.164)</i>	<i>(95.436)</i>	<i>(716.821)</i>
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	<i>(30.350)</i>	<i>168.256</i>	<i>23.857</i>	<i>179.095</i>
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / GİDER	(182.216)	(4.515.351)	440.678	(514.965)
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (kr)				
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (kr)	(0,23)	(3,40)	0,43	0,02

FAALİYET GELİRLERİ VE BAZ ALINAN NET KÂR HESAPLAMASI

(milyon TL)	1 Ocak 30 Haziran 2025	1 Ocak 30 Haziran 2024
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	17.863	14.761
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	2.884	2.916
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	148	157
Tarife alacakları ile ilgili faiz gelir ve giderlerine ilişkin düzeltmeler	-2.413	-1.264
FAVÖK	18.482	16.570
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	8.383	8.204
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	26.865	24.774
Tek seferlik (gelir) / gider	53	-28
Faaliyet Gelirleri	26.918	24.746
Raporlanan Net Kâr	-273	-4.015
Tek seferlik (gelir) / gider	38	-30
Duran varlık yeniden değerlendirme etkisi	3.397	6.805
Baz Alınan Net Kâr	3.162	2.760

Faaliyet Gelirleri, istisnai kalemler hariç FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemelerini ifade etmektedir. Enerjisa Enerji dağıtım şirketleri TFRYK12 (hizmet imtiyaz anlaşmalarının muhasebeleştirilmesini düzenleyen bir TFRS standardı) uygulamasına tabidir. Buna göre, Şirket dağıtım şebekesi ve yatırım yapma lisansını bir finansal varlık olarak muhasebeleştirmektedir. Bu varlık amorti edilmemektedir. Dolayısıyla, gelir tablosu şebekelerin amortisman giderlerini içermemektedir. Benzer şekilde, gelir tablosunda, yatırım harcamaları geri ödemesi de gelir kalemi olarak muhasebeleştirilmez. Bu sebeple, Şirket FAVÖK rakamı TFRYK12 muhasebesini uygulamayan uluslararası emsallerle karşılaştırılabilir değildir ve karşılaştırılabilirliği sağlamak için yönetim Faaliyet Gelirlerini Temel Performans Göstergesi olarak kullanmaktadır.

Baz Alınan Net Kâr, istisnai kalemler hariç Net Kârı ifade eder. İstisnai kalemler genel olarak tek seferlik kalemleri içermektedir. Bu temel performans göstergesi, Şirket temettü ödeme politikasının uygulanma temelidir.