



# ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2026 – 31.03.2026  
DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU

## GENEL BİLGİLER

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi:

01.01.2026 – 31.03.2026

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 :216 579 05 30

E-mail: [enerjisa-info@enerjisa.com](mailto:enerjisa-info@enerjisa.com)

İnternet Sitesi: [www.enerjisa.com.tr](http://www.enerjisa.com.tr)

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

Şirketin Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31.03.2025		31.03.2026	
	(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
<b>TOPLAM</b>	<b>1.181.068.967,12</b>	<b>100,0</b>	<b>1.181.068.967,12</b>	<b>100,0</b>

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
İhsan Erbil Bayçöl	YK Başkanı	01.01.2026	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 Würzberg	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

31.03.2026 itibarıyla Şirket üst yönetimi aşağıda verilmektedir:

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

31.03.2026 itibarıyla toplam çalışan sayısı 10.341'dir.

## f) Personele sağlanan hak ve menfaatler:

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

### [İnsan Kaynakları Politikası](#)

## 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. 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi içinde Yönetim Kurulu Üyelerimiz Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

## 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 - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	293.307	200.117
Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar	3.973	5.352
	<u>297.280</u>	<u>205.469</u>

## ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Avrupa Birliği Çerçeve Programları, TÜBİTAK ve EPDK AR-GE fonu ile desteklenen projelere 01.01.2026- 31.03.2026 dönemi içerisinde 86.657.942,30 harcanmıştır.

## ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### h) Dönem içi gerçekleşen önemli gelişmeler:

Bu bölüm, YS 2025 döneminin ardından yayımlanan önemli güncellemeleri içermektedir. Önceki raporumuz olan [YS 2025](#) raporuna ulaşmak için ilgili linke tıklayabilirsiniz.

### **5.Uygulama Dönemi Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC) Duyurusu**

T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 11/12/2025 tarihli ve 14013 sayılı Kurul Kararı ile 2026–2030 döneminde elektrik dağıtım şirketleri için uygulanacak vergi öncesi WACC oranı %14,46 olarak belirlenmiş ve Yatırım Harcamaları (Capex) geri ödeme süresi 10 yıl olarak korunmuştur. Hesaplanan yıl ortası düzeltilmiş vergi öncesi reel WACC oranı %13,49'dur. Perakende tarafında ise Net Kâr Marjı Oranı (NKMO) % 2,38 olarak belirlenmiştir. (4. Uygulama dönemi Net Kar Marj Oranı (NKMO) % 2,38). Ayrıca Son Kaynak Tedarik Tarifesi 1/1/2026

tarihinden itibaren 2026 yılı için geçerli olmak üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kararıyla yüksek tüketimli tüketicilere ilişkin Son Kaynak Tedarik Tarifesi limitlerini güncellemiştir. Yeni düzenlemeye göre mesken abonelerinin limiti 5.000 kWh'den 4.000 kWh'e düşürülmüştür. Ticarethane ve sanayi abonelerinin limiti ise 15.000 kWh olarak aynı bırakılmıştır. İlgili KAP bildirimine [linke](#) tıklayarak ulaşabilirsiniz.

## **2026 Beklentileri**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği, Madde 10 kapsamında temel performans göstergelerimize ilişkin 2026 beklentilerimiz Türkiye Finansal Raporlama Standartları bazında aşağıda sunulmuştur:

Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Geri Ödemeleri): 75 - 80 milyar TL

Baz Alınan Net Kar (Net Kar – Olağan Dışı Gelir ve Giderler hariç): 11 – 13 milyar TL

Yatırımlar: 30 - 35 milyar TL

Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı: 110 - 120 milyar TL

## **Kar Dağıtım Politikasının Güncellenmesinin Genel Kurul'da Onaylanması**

Şirketimizin mevcut Kâr Dağıtım Politikasının değiştirilmesi 25 Mart 2026 tarihli Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

Önerilen değişiklik kapsamında Şirketimiz, Türk Muhasebe Standartları/Türk Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") çerçevesinde hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş yıllık konsolide finansal tablolarda yer alan "istisnai kalemler hariç tutularak hesaplanan net kârın en az %80'i" yerine, "istisnai ve tek seferlik kârlar ve zararlar hariç tutularak hesaplanan net kârın en az %60'ı oranında" nakit kâr payı dağıtmayı hedeflemektedir.

Kar Dağıtım Politikasındaki güncelleme, Enflasyon Muhasebesinin ertelenmesinden kaynaklanan Baz Alınan Net Kar'daki teknik artışı nötralize etmeyi amaçlamaktadır.

## **2026 Tahvil İhracı**

Şirketimiz 20.02.2025 tarihinde 10.000.000.000 TL tutarında, 2,548 gün vadeli, TLREF+%1,5 faizli, 11.02.2033 itfa tarihli ve TRSENSA23313 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz 24.04.2025 tarihinde 4.000.000.000 TL tutarında, 362 gün vadeli, TLREF+%0,5 faizli, 21.04.2027 itfa tarihli ve TRFENSA42716 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

## **DAĞITIM İŞ KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ**

### **Akıllı Sayaç Sistemlerinin Yaygınlaştırılmasına ve Kullanımına İlişkin Usul ve Esaslar**

5 Aralık 2025 tarihli ve 33098 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ve 01.03.2026 tarihinde yürürlüğe giren "Akıllı Sayaç Sistemlerinin Yaygınlaştırılmasına ve Kullanımına İlişkin Usul ve Esaslar" ile elektrik dağıtım altyapısının dijitalleşmesine yönelik kapsamlı düzenlemeler yürürlüğe girmiştir. Söz konusu düzenleme, sayaçların uzaktan okunabilir hale getirilmesini hedeflerken, akıllı sayaç teknolojilerinin kullanımını yaygınlaştırmaktadır.

Düzenleme kapsamında, ilk kez sayaç kurulacak çoklu sayaç panolarında (en az dört sayaç bulunan) akıllı sayaç sistemlerinin kurulumu zorunlu hale getirilmiştir. Bu çerçevede, pano içindeki toplam sayaç sayısına bağlı olarak belirli sayıda Akıllı Sayaç PRO tesis edilmesi ve diğer sayaçlarla haberleşmenin Akıllı Sayaç EKO üzerinden sağlanması öngörülmektedir.

Mevcut sayaçların dönüşümüne ilişkin olarak, periyodik muayene süresi dolan sayaçların değişimi yeniden yapılandırılmıştır. Ortak panolarda süresi dolan sayaç oranının %70 ve üzerinde olması halinde tüm sayaçların, bu oranın altında kalması halinde ise yalnızca süresi dolan sayaçların akıllı sayaç sistemleri ile değiştirilmesi gerekmektedir. Muayene süresi

henüz dolmamış sayaçlar ise süre sonunda uzaktan haberleşme altyapısına uygun şekilde dönüştürülecektir.

Yıllık elektrik tüketimi 10 MWh'nin üzerinde olan ve uzaktan haberleşme özelliği bulunmayan sayaçların, dağıtım şirketleri tarafından akıllı sayaçlara dönüştürülmesi zorunlu tutulmuştur. Bu dönüşüm sürecinde 1 Ocak 2027'ye kadar %70, 1 Ocak 2028'e kadar ise %100 tamamlama hedefi belirlenmiş olup, öncelik yüksek tüketimli ve tedarikçisini seçmiş kullanıcılara verilmektedir. Daha düşük tüketimli kullanıcı gruplarında da kademeli geçiş öngörülmüştür.

Düzenleme ayrıca veri yönetimi ve operasyonel süreçlerde önemli yükümlülükler getirmektedir. Dağıtım şirketlerinin, akıllı sayaçların haberleşme performansının sürekli izlenmesi, kesintilerin kayıt altına alınması ve tüketim verilerini belirlenen standartlarda Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ)'a iletilmesi gerekmektedir. Bunun yanı sıra, kullanıcıların veri erişimine ilişkin taleplerinde yaşanabilecek teknik sorunların en geç 48 saat içerisinde giderilmesi zorunlu kılınmıştır.

### **Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflığa ve Piyasa Bozucu Davranışlara İlişkin Yönetmelik**

Şubat 2026'da yayımlanan ve 1 Haziran 2026'da yürürlüğe girecek Enerji Piyasalarında ve Çevresel Piyasalarda Şeffaflık ve Piyasa Bozucu Davranışlar Yönetmeliği, elektrik ve çevre piyasalarında şeffaflığı artırmak ve piyasa bozucu davranışları önlemek için daha net bir çerçeve sunmaktadır.

Yönetmelik, içsel bilgi, içsel bilgi suiistimali ve piyasa manipülasyonu kavramlarını ilk kez tanımlamakta; fiyatları etkileyebilecek üretim, tüketim ve kapasite verilerini içsel bilgi olarak kabul etmektedir. Bu bilgilerin, EPIAŞ bünyesinde kurulacak platform üzerinden gecikmeksizin açıklanması zorunlu olup yalnızca belirli şartlarda erteleme mümkündür.

Ayrıca, içsel bilgiye dayalı işlemler ve yanıltıcı işlemler yasaklanmış; EPDK'ya denetim, inceleme ve yaptırım uygulama dahil geniş yetkiler verilmiştir.

Yönetmelik, daha şeffaf, güvenilir ve etkin işleyen bir piyasa yapısını desteklemeyi amaçlamaktadır.

### **Elektrik Piyasasında Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik**

27 Ocak 2026 tarihli yönetmelik değişikliği ile elektrik dağıtım sistemine bağlantı başvuruları, lisanssız üretim tesislerinin şebekeye entegrasyonu ve ilgili operasyonel süreçlere yönelik önemli düzenlemeler hayata geçirilmiştir.

Düzenleme kapsamında, dağıtım sistemine bağlantı başvurularının uçtan uca yürütülmesini sağlayacak dijital başvuru altyapısının oluşturulması zorunlu hale getirilmiştir. Buna göre, çift yönlü veri ve belge akışına imkân tanıyan ve ulusal bayram ile genel tatil günleri hariç 7/24 erişilebilir olacak başvuru sisteminin en geç 1 Ocak 2027 tarihine kadar devreye alınması gerekmektedir.

Geri ödeme mekanizması da yeniden düzenlenmiş olup, kullanıcı tarafından yapılan yatırım harcamalarının geri ödemesi, bağlantı görüşünde belirtilen tarihten itibaren en fazla 8 ay içinde ve azami 6 eşit taksitte gerçekleştirilecektir.

## **Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik**

21 Ocak 2026 tarihli yönetmelik değişikliği ile elektrik piyasasında ölçüm sistemleri ve haberleşme altyapısına ilişkin teknik ve uygulamaya yönelik düzenlemeler güncellenmiştir.

Düzenleme kapsamında, TEDAŞ MLZ/2019-064.A kodlu Haberleşme Ünitesi Teknik Şartnamesine göre temin edilen haberleşme ünitelerinin, 1 Mart 2026 tarihinden itibaren yalnızca Akıllı Sayaç Sistemlerinin Yaygınlaştırılmasına ve Kullanımına İlişkin Usul ve Esaslarda belirlenen şartlara uygun olarak tesis edilmesi zorunlu hale getirilmiştir. Bu değişiklik ile sayaç haberleşme altyapısının yeni nesil akıllı sayaç sistemleri ile uyumlu hale getirilmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca, Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) bünyesindeki üretim santralleri hariç olmak üzere, iletim bedeli ve uzlaştırma işlemleri gibi kritik piyasa hesaplamalarında kullanılan sayaçların, ilgili mevzuata uygun ölçüm noktalarında bulunmaması durumunda, bu sayaçların bağlantı noktalarının en geç 1 Ocak 2027 tarihine kadar mevzuata uyumlu hale getirilmesi gerekmektedir.

Bununla birlikte, aynı Yönetmeliğin geçici 3. maddesinde yer alan uygulama takvimi güncellenmiş; birinci fıkrada yer alan tarih 1 Ocak 2026'dan 1 Mart 2026'ya ertelenmiş ve ikinci fıkra yürürlükten kaldırılmıştır.

## **Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Belirlenmesine Dair Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Karar**

17.03.2026 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yapılan değişiklik sonucu, genel kapsamdaki şirketlerin bağımsız denetime tabi tutulabilmesi için aktif toplamının 500 milyon Türk Lirası, yıllık net satış hasılatının ise 1 milyar Türk Lirası sınırını aşması gerekmekte olup çalışan sayısı kriteri 150 kişi olarak belirlenmiştir. Karar, şirketlerin 01.01.2026 ve sonrasında başlayan hesap dönemlerinde denetime tabi olma durumlarının belirlenmesinde esas alınmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

## **E-MOBİLİTE İŞ KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ**

### **Şarj Hizmeti Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik**

23 Mart 2026 tarihli yürürlüğe giren değişiklikler, şarj hizmetleri piyasasında hizmet kalitesi, dijital altyapı ve operasyonel standartları güçlendirmeyi amaçlamaktadır.

Düzenleme kapsamında, şarj ağı işletmecilerinin sistemlerini TS ISO/IEC 27001 standardına uyumlu hale getirmesi ve 7/24 ISO 18295 sertifikalı çağrı merkezi kurması zorunlu kılınmış; ayrıca istasyon durumu ve fiyatların gerçek zamanlı dijital olarak sunulması gerekmektedir.

Değişiklikler, işletmeciler arasında roaming anlaşmalarına izin vermekte, mobil şarj istasyonlarını kapsama almakta ve şarj tipi, konum ve zamana bağlı esnek fiyatlandırmayı mümkün kılmaktadır. Otoyollardaki belirli şarj üniteleri için kartla ödeme zorunluluğu da getirilmiştir.

Ayrıca, kurulum, bağlantı ve devir süreçlerinde elektronik başvuru ve bildirim esasları benimsenerek operasyonel verimlilik ve denetim güçlendirilmiştir.

### **i) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:**

Şirket 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi içinde 1.067.639.000 TL imtiyaz sözleşmesiyle ilgili

yatırım harcamaları (bu yatırım tutarının 1.043.646.000 TL tutarındaki kısmı TMS 29 öncesi gösterimden kaynaklanan ana bakiyeden, 23.993.000 TL tutarındaki kısmı ise TMS 29 sonrası 31.03.2026 satın alma gücü endeksleme gösteriminden kaynaklanan parasal kazançtan oluşmaktadır) ve 917.665.000 TL maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı yapmıştır.

**j) 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'nca 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.

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

Şirket'in sahip olduğu doğrudan ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

	Kuruluş ve faaliyet yeri	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma oranı (%)		Ana faaliyet konusu
		31 Mart 2026	31 Aralık 2025	
Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş.	Ankara	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Ankara	100	100	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri
İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş.	İstanbul	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş.	İstanbul	100	100	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri
Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.	Adana	100	100	Elektrik Dağıtım Hizmetleri
Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Adana	100	100	Elektrik Perakende Satış Hizmetleri
Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş.	İstanbul	100	100	Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği Çözümleri
E-şarj Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri A.Ş.	İstanbul	100	100	Elektrikli Araçlar Şarj Sistemleri Hizmetleri
Enerjisa Araç Filo Hizmetleri A.Ş.	Ankara	100	100	Operasyonel Araç Kiralama ve Filo Hizmetleri

**l) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:**

Şirket'in ilgili dönemde iktisap ettiği kendi payı yoktur.

**m) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ilişkin açıklamalar: Yoktur.**

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

01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi içerisinde Şirket aleyhine açılmış olan ve Şirket mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

**o) 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.

**p) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:**

Şirket 01.01.2025 – 31.12.2025 dönemi bütçe hedeflerine ulaşmıştır. Detaylar 2025 yılı Faaliyet Raporu "Finansal Durum" bölümünde açıklanmıştır. Şirket'in 1Ç 2026 performansı ise 01.01.2026-31.03.2026 dönemine ilişkin işbu faaliyet raporunda "Finansal Durum" bölümünde açıklanmaktadır.

**q) 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.

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

Şirket 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi içinde 1.500 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

s) 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.

t) 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.

31.03.2026 itibarıyla, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoku (ihraç tutarı) 34.575.000.000 TL tutarındadır.

İhraççı	İhraç Tutarı (milyon TL)	Faiz / Getiri Oranı (%)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
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
Enerjisa Enerji A.Ş.	5.250	TLREF + %1,50	18.07.2025	14.07.2027
Enerjisa Enerji A.Ş.	10.000	TLREF + %1,50	20.02.2026	11.02.2033
<b>Toplam</b>	<b>34.575</b>			

u) 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.

[Etik kurallar](#)

[Üçüncü Taraf İlişkileri Politikası](#)

[Çıkar Çatışması Politikası](#)

## v) Bilanço tarihinden sonra meydana gelen olaylar:

### **2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Sonuçlarının Tescili**

25 Mart 2026 tarihli 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı sonuçları, 13 Nisan 2026 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve 13 Nisan 2026 tarihli, 11562 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. İlgili açıklamaya [bağlantıya](#) tıklayarak ulaşabilirsiniz.

### **Esas Sözleşme Değişikliği Tescili**

Şirketimizin 21 Ocak 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği hükümleri çerçevesinde, Şirketimiz kayıtlı sermaye tavanı geçerlilik süresinin 2025 yılı sonunda sona ermesi nedeniyle, 2021-2025 yılları için geçerli olan kayıtlı sermaye süresinin 2026 – 2030 yılları olarak beş yıl daha uzatılmasına;

4.000.000.000,00 (dört milyar) Türk Lirası olan Şirketimiz kayıtlı sermaye tavanının, 10.000.000.000,00 (on milyar) Türk Lirası'na arttırılmasına;

Şirketimiz Esas Sözleşmesi'nin 7. maddesinde değişiklik yapılmasına ilişkin ekteki tadil tasarısının Genel Kurul toplantısında kabul edilmesinin ardından İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 13 Nisan 2026 tarihinde tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 13 Nisan 2026 tarihli ve 11562 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

### **Toplu İş Sözleşmesi Görüşmeleri**

Şirketimizin 14.05.2024 tarihli özel durum açıklamasında paylaşıldığı üzere, Elektrik Dağıtım Şirketlerimiz (İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.) ile TES-İŞ Sendikası (Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası) arasındaki önceki dönem toplu iş sözleşmesi, 01.03.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 2 yıl süreyle imzalanmış olup bu sürenin dolması nedeniyle sona ermiştir. Bu çerçevede, Elektrik Dağıtım Şirketlerimiz ile TES-İŞ Sendikası arasındaki yeni dönem toplu iş sözleşmesi müzakereleri 02.04.2026 tarihinde başlamıştır.

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

Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT), 2025 yıl sonunda 83,6 milyar TL'den 1Ç 2026'da 105,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Artış; 2025 yıl sonu yeniden değerlendirme etkisi ve stratejik şebeke yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Yatırımlara ilişkin anapara geri ödemeleri artışı kısmen dengelemiş olsa da, yeniden değerlendirme ve güçlü yatırım performansı net DVT büyümesini belirgin şekilde desteklemiştir.

## x) 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 uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

Şirket hakim şirketler ve onlara bağlı şirketlerle 01.01.2026 – 31.03.2026 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 01.01.2026 – 31.03.2026

faaliyet döneminde hakim şirketlerin ya da onlara bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm önlemler rapor halinde değerlendirilmiştir. 01.01.2025 – 31.12.2025 faaliyet dönemine ilişkin olarak bilinen hal ve şartlara göre oluşan bir işlemden dolayı Şirket zarara uğramamıştır.

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

Bu kapsamda bir karşılıklı iştirak bulunmamaktadır.

**z) 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.

[Enerjisa Sürdürülebilirlik](#)

## **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 1Ç 2025 rakamları da aksi belirtilmediği sürece, 1Ç 2026 yılı satın alma gücü paritesine getirilerek hesaplanmış rakamlardır.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri, tek seferlik kalemler hariç), 1Ç 2025'te 17,1 milyar TL seviyesindeyken 1Ç 2026 itibarıyla 17,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak dağıtım iş kolunda artan yatırımların finansal getirilerinin pozitif etkisinden kaynaklanırken; perakende ve Müşteri Çözümleri iş kollarının katkısı, mevcut piyasa koşulları nedeniyle negatif yönde gerçekleşmiştir.

Dağıtım iş kolunun operasyonları sonucu elde ettiği faaliyet geliri, 1Ç 2026'da 15,5 milyar TL ile Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %86'sını oluşturmuştur. 1Ç 2026 döneminde dağıtım iş kolu faaliyet gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre temel değişimler şu şekildedir:

- **Finansal Gelirler:** Finansal gelir, 5. Uygulama Dönemi için açıklanan iyileştirilmiş Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC)'nin 2025 yılındaki telafi etkisi, artan şebeke yatırımları ve daha yüksek enflasyon ortamı ile %23 oranında artarak 7,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri:** Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri kalemi, iyileştirilmiş Yatırım Harcamaları Tavanı, artan Düzenlenmiş Varlık Tabanı, endeksleme etkisi ve EPDK geri ödeme metodolojisindeki değişiklik sayesinde 1Ç 2026'da %27 artarak 6,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

Faaliyet gelirlerinde, Perakende Satış iş kolunun katkısı, 1Ç 2026 döneminde %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Regüle piyasa brüt karı, yıllık bazda %24 düşüşle, 1Ç 2026'da 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşün sebebi, satış hacmindeki azalma ve reel olarak düşen enerji maliyetlerinin negatif etkisinden kaynaklanmaktadır. Aynı zamanda serbest piyasa segmenti brüt karı 1Ç 2026'da daha yüksek hacim ve artan brüt karlılık etkisi ile 0,5 milyar TL'den 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir.

Son Kaynak Tedarik Limitleri'ndeki güncellenmenin etkisiyle, düzenlemeye tabi piyasadaki satış hacmi 1Ç 2025'te 8,5 TWS seviyesindeyken 1Ç 2026'da 7,8 TWS'ye gerilemiştir. Buna karşılık, serbest piyasa segmentindeki satış hacmi aynı dönemde artış göstermiş; 1Ç 2025'te 4,0 TWS olan satışlar 1Ç 2026 itibarıyla 4,4 TWS seviyesine yükselmiştir.

Müşteri Çözümleri iş kolunun brüt kârı, mevcut projelerin tamamlanma döngüsünün etkisiyle 1Ç 2026'da reel olarak 123 milyon TL artış göstererek 2,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Buna karşın, faaliyet gelirleri aynı dönemde 1,1 milyar TL'den 0,4 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş, ağırlıklı olarak enflasyon etkisiyle artan "ticari alacaklardan kaynaklanan reeskont gideri" kaleminden kaynaklanmaktadır. Tamamlanan Güneş PV projelerinin katkısıyla toplam kurulu güç 146,4 MWp seviyesine yükselmiştir.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 1Ç 2025'te 2025 fiyatları ile 1,7 milyar TL olarak gerçekleşen **Baz Alınan Net Kârı**, 1Ç 2026'da %80 artışla 3,1 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Faaliyet gelirinin altında reel olarak gerçekleşen temel değişimler şu şekildedir:

Net faiz giderleri (net kredi ve tahvil faiz gideri ile faaliyetlerden kaynaklı kur kazancı veya zararı dahil) daha düşük ortalama finansman oranı nedeniyle 1,2 milyar TL azalmıştır, Geçen yıla kıyasla enflasyon artış hızındaki yavaşlama sonucunda parasal kayıp 0,7 milyar TL daha düşük gerçekleşmiş olup, bu gelişme net kârlılığı destekleyen önemli bir unsur olmuştur. 1Ç 2025'te %45,4 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı (nakit ve türev araçlar dahil), 1Ç 2026'da %35,4 seviyesine düşmüştür. 2025 sonunda 78,2 milyar TL (2025 Aralık satın alma gücüyle) olan Ekonomik Net Borç (finansal borçlar ve ek olarak finansal ve operasyonel kiralama borçları ile müşteri depozitoları); 1Ç 2026'da 84,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2025 yıl sonunda 63,5 milyar TL (2025 Aralık satın alma gücüyle) olan finansal net borç 1Ç 2026'da 68,9 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 2025 rakamları da aksi belirtilmediği sürece, 2026 yılı satın alma gücü paritesine getirilerek hesaplanmış rakamlardır.

Şirket'in 1Ç 2026'da brüt satış kârı 17,5 milyar TL (1Ç 2025: 16,3 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net borç / (net borç + öz kaynak) oranı ise 31.03.2026 tarihi itibarıyla %41,4 olarak gerçekleşmiştir (31.12.2025: %40,6).

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.

## e) 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.

## f) 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.

### [Enerjisa Enerji Kar Dağıtım Politikası](#)

25.03.2026 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda nakit olarak dağıtılması onaylanan, toplam 5.999.830.352,97 TL kâr payı ödemesi, 13.04.2026 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

## DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ

25 Mart 2026 tarihinde gerçekleşen Şirket'in 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda; Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izinlere istinaden, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payları" başlıklı 7. maddesi tadil edilerek, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL'den 10.000.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı izni 2026 ile 2030 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

## RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

### Yönetim Organı

#### a) Yönetim Kurulu Toplantıları

Şirket Yönetim Kurulu 31.03.2026 tarihi itibarıyla toplamda bir 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:

[Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları](#)

Kurumsal Yönetim Komitesi 31.03.2026 tarihi itibarıyla bir kez toplanmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
<b>Kamuran Uçar</b>	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Guntram Würzberg</b>	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Yeşim Özlale Önen</b>	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
<b>Harun Turan</b>	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:

[Riskin Erken Tespiti Komitesi Çalışma Esasları](#)

Riskin Erken Tespiti komitesi toplantıları ve rapor sirkülasyonları yılda en az altı kez düzenlenir. Bu kapsamda 31.03.2026 itibarıyla bir fiziksel toplantı gerçekleştirilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

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

### iii. Denetim Komitesi:

İç Denetim Başkanlığı'nın faaliyetleri düzenli olarak Denetim Komitesi ile paylaşılmaktadır. Bu kapsamda 1Ç 2026'da iki 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:

[Denetim Komitesi Çalışma Esasları](#)

Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

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

## Risk Değerlendirmesi

### a) Enerjisa Risk Yönetimi Yaklaşımı

Enerjisa Enerji, enerji piyasalarındaki riskleri etkin bir şekilde yöneterek, sürdürülebilir ve öngörülebilir kârlılığını 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 kistasına 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.

- **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 çözümlene 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.
- **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 kullanılmaktaydı).

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 olarak faaliyetlerimizden kaynaklanan çevresel etkileri ve doğal kaynaklara olan bağımlılıklarımızı sistematik bir yaklaşımla belirlemeyi, değerlendirmeyi ve azaltmayı kurumsal yönetim anlayışımızın temel unsurlarından biri olarak görüyoruz. Çevresel konuları yalnızca operasyonel performans başlığı altında değil; aynı zamanda stratejik karar alma süreçlerimizin, risk yönetimi yaklaşımımızın ve uzun vadeli değer yaratma hedefimizin ayrılmaz bir parçası olarak ele alıyoruz. Bu doğrultuda, çevresel etkileri de kapsayan konuları hem etki boyutu hem de finansal sonuçları açısından değerlendirerek Çifte Önemlilik Analizi (Double Materiality Assessment – DMA) kapsamında önceliklendiriyoruz. Analiz sürecinde faaliyetlerimizin çevre ve toplum üzerindeki etkileri ile çevresel gelişmelerin finansal performansımız üzerindeki potansiyel etkilerini birlikte ele alıyor; elde ettiğimiz sonuçları stratejilerimize, hedeflerimize ve aksiyon planlarımıza entegre ediyoruz.

Sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatların belirlenmesi ve yönetimini Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) ile uyumlu bir çerçevede yürütüyoruz. Risk değerlendirme sürecimizi hem niteliksel hem niceliksel faktörleri kapsayacak şekilde tasarlıyor; risklerin doğasını, gerçekleşme olasılığını, potansiyel etki büyüklüğünü, zaman ufkunu (kısa, orta ve uzun vadeli) ve finansal sonuçlarını birlikte değerlendiriyoruz. Fiziki riskler ile geçiş risklerini ayrı ayrı analiz ediyor; değerlendirmelerimizi yalnızca mevcut koşullarla sınırlı tutmayıp farklı iklim ve sürdürülebilirlik senaryoları altında maruz kalabileceğimiz etkileri de dikkate alıyoruz. Senaryo analizlerimizi operasyonel süreklilik, varlık dayanıklılığı, maliyet yapısı, regülasyon uyumu ve gelir projeksiyonları üzerindeki potansiyel etkileri kapsayacak şekilde kurguluyoruz.

Belirlediğimiz iklim ve sürdürülebilirlik kaynaklı risk ve fırsatları genel risk yönetimi süreçlerimize entegre ediyor ve kurumsal risk envanterimiz kapsamında izliyoruz. İş birimlerimizden temsilcilerin yer aldığı çalışma grupları aracılığıyla değer zincirimiz ve operasyonlarımız genelinde kapsamlı risk ve fırsat taramaları gerçekleştiriyoruz. Her birimin faaliyet alanına ilişkin risk ve fırsatları, eşik değer gözetmeksizin, nedenleri ve finansal ya da finansal olmayan etkileriyle birlikte raporlamasını sağlıyoruz. Böylece sürdürülebilirlik ve iklim risk ve fırsatlarının finansal görünümümüz üzerindeki etkilerini şeffaf ve karşılaştırılabilir biçimde raporluyoruz.

Risklerin önceliklendirilmesi ve gözetimini kurumsal yönetim yapımız içinde tanımlı sorumluluklar çerçevesinde yürütüyoruz. Genel risklerin önceliklendirilmesinden Erken Risk

Tespit Komitesi sorumluyken, sürdürülebilirlik ve iklim risklerini Sürdürülebilirlik Yürütme Komitesi düzenli olarak izliyor; bu süreç Erken Risk Tespit Komitesi tarafından denetleniyor. Nihai gözetim ve stratejik yönlendirme ise Yönetim Kurulumuz tarafından sağlanıyor. Bu yönetim yapısıyla TSRS'nin yönetim, strateji, risk yönetimi ile metrikler ve hedefler boyutlarıyla uyumlu bir sistem kuruyoruz.

İklim değişikliğiyle mücadele kapsamında kurumsal karbon ayak izimizi düzenli olarak hesaplıyor, sera gazı emisyonlarımızı izliyor ve azaltım hedeflerimiz doğrultusunda aksiyonlar alıyoruz. Güncel İklim Stratejimiz kapsamında 2030 yılına kadar Kapsam 1 ve 2 emisyonlarımızı 2021 baz yılına kıyasla %30 oranında azaltmayı, satılan elektriğe ilişkin Kapsam 3 emisyon yoğunluğunu ise %40 oranında düşürmeyi hedefliyoruz. Ayrıca iş modelimizi 2050 yılına kadar Net Sıfır yolculuğumuzla uyumlu hale getirmeyi taahhüt ediyoruz.

2025 yılı emisyon azaltım performansımız orta vadeli projeksiyonlarımızla uyumlu gerçekleşmiş olup, emisyon azaltım yol haritamızın ve temel varsayımlarımızın sağlamlığını teyit etmiştir. 2025 yılında özellikle kayıp-kaçak (T&L) faaliyetlerine ilişkin emisyonlardaki azalışın etkisiyle Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonlarımızda mutlak olarak %26,5 oranında azaltım sağladık. Bu performans, kamuya açıkladığımız orta vadeli hedeflerimizin üzerinde bir gerçekleşmeye işaret etmektedir. Buna paralel olarak, Kapsam 3 kapsamında satılan elektriğin emisyon yoğunluğunda %26,1 oranında düşüş elde ettik. Bu güçlü performansın temel nedeni, toplam portföyümüz genelinde yenilenebilir elektrik satış oranının başlangıç senaryo varsayımlarımızla büyük ölçüde uyumlu seyretmesidir.

Biyçeşitlilik ve döngüsellik konularını da aynı sistematik yaklaşım çerçevesinde ele alıyoruz. Faaliyetlerimizin doğal ekosistemler üzerindeki doğrudan ve dolaylı etkilerini ve bu ekosistemlere olan bağımlılıklarımızı analiz ediyor; öncelikli alanlar doğrultusunda aksiyon planları geliştiriyoruz. Biyçeşitlilik Strateji ve Hedef Beyanımız ile Döngüsellik Strateji ve Hedef Beyanımız kapsamında tanımladığımız uzun vadeli öncelikleri operasyonel süreçlerimize entegre ediyor ve performans göstergeleri aracılığıyla izliyoruz. Kaynak kullanımını optimize etmeyi, atık oluşumunu azaltmayı ve malzemelerin ekonomik değerini mümkün olan en uzun süre korumayı hedefleyerek döngüsel ekonomi prensiplerini yaygınlaştırıyoruz.

Bu bütüncül yaklaşımımızla çevresel etkilerimizi azaltmayı, sürdürülebilirlik ve iklim risklerini finansal bir perspektifle yönetmeyi ve tüm paydaşlarımız için uzun vadeli değer yaratmayı hedefliyoruz. İklim değişikliği ve enerji verimliliği alanlarında çeşitli girişimlerde yer alıyor, sivil toplum kuruluşları ve düzenleyici otoritelerle iş birliği yapıyor, Ar-Ge projeleri geliştiriyoruz. Aynı zamanda müşterilerimize karbon emisyonlarını azaltmalarına destek olacak çözümler sunarak düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecine aktif katkı sağlıyoruz.

### 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 sağlamakta 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.

## 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.

[KAP Enerjisa](#)

### EKLER

Konsolide Finansal Tablolar  
Faaliyet Gelirleri ve Baz Alınan Net Kar Hesaplaması

Saygılarımızla,

Rapor tarihi: 04.05.2026

Murat Pınar  
CEO

Dr. Philipp Ralph Ulbrich  
CFO

# ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

## 31 MART 2026 TARİHLİ ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 31 Mart 2026	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2025
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>89.320.313</b>	<b>73.477.157</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.401.230	4.598.607
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	13.230.591	12.005.190
Ticari Alacaklar	34.848.005	37.583.753
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>3.341.104</i>	<i>2.998.231</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>31.506.901</i>	<i>34.585.522</i>
Diğer Alacaklar	11.827.117	12.897.303
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11.827.117</i>	<i>12.897.303</i>
Türev Araçlar	47.949	-
Stoklar	6.496.698	3.907.253
Peşin Ödenmiş Giderler	1.719.369	1.358.050
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	41.040	221.156
Diğer Dönen Varlıklar	1.708.314	905.845
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>175.536.189</b>	<b>189.076.282</b>
Ticari Alacaklar	8.413.829	9.397.134
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.487.661</i>	<i>1.371.826</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>6.926.168</i>	<i>8.025.308</i>
Diğer Alacaklar	4.820.397	5.021.564
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.820.397</i>	<i>5.021.564</i>
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	48.480.756	58.578.909
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.710.258	2.760.058
Maddi Duran Varlıklar	15.376.036	15.059.684
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62.218.185	63.238.201
<i>Şerefiye</i>	<i>4.115.154</i>	<i>4.115.154</i>
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>58.103.031</i>	<i>59.123.047</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	564.754	314.459
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32.936.881	34.686.281
Diğer Duran Varlıklar	15.093	19.992
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>264.856.502</b>	<b>262.553.439</b>

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 MART 2026 TARİHLİ ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

<b>KAYNAKLAR</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 31 Mart 2026</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>96.356.522</b>	<b>93.070.670</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12.949.265	12.689.839
Uzun Vadeli Borçlanmaların		
Kısa Vadeli Kısımları	28.249.163	23.480.702
Diğer Finansal Yükümlülükler	252.573	269.686
Ticari Borçlar	24.451.942	31.161.630
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>704.814</i>	<i>713.527</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>23.747.128</i>	<i>30.448.103</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.772.741	1.003.894
Diğer Borçlar	23.320.224	18.233.868
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>5.999.830</i>	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>17.320.394</i>	<i>18.233.868</i>
Türev Araçlar	1.070.456	1.417.092
Ertelemiş Gelirler	228.132	362.081
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	289.280	331.403
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.593.810	2.608.399
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>		
<i>Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>306.749</i>	<i>1.324.978</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.287.061</i>	<i>1.283.421</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.178.936	1.512.076
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>67.771.410</b>	<b>64.099.214</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47.379.736	38.102.499
Diğer Finansal Yükümlülükler	659.793	792.830
Ertelemiş Gelirler	2.674.662	7.718.760
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.744.715	2.839.195
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>		
<i>Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.744.715</i>	<i>2.839.195</i>
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	14.312.504	14.645.930
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>164.127.932</b>	<b>157.169.884</b>

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 MART 2026 TARİHLİ ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 31 Mart 2026	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem 31 Aralık 2025
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Özkaynaklar</b>	<b>100.728.570</b>	<b>105.383.555</b>
Ödenmiş Sermaye	1.181.069	1.181.069
Sermaye Düzeltme Farkları	19.947.690	19.947.690
Paylara İlişkin Primler	42.750.694	42.750.694
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>63.879.453</b>	<b>63.879.453</b>
Diğer Fonlar	33.243	33.243
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	(689.312)	(954.505)
<i>Nakit Akış Riskinden Korunma</i>		
<i>Kazançları / (Kayıpları)</i>	(689.312)	(954.505)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.168.405	5.168.405
Geçmiş Yıllar Karları	31.257.129	33.767.280
Net Dönem Karı / (Zararı)	1.079.652	3.489.679
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>264.856.502</b>	<b>262.553.439</b>

## ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

### 31 MART 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL olarak belirtilmiştir. TL dışındaki para birimleri, aksi belirtilmedikçe bin olarak belirtilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem 1 Ocak - 31 Mart 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş / önceki dönem 1 Ocak - 31 Mart 2025
Hasılat	55.103.517	59.708.792
Satışların Maliyeti (-)	(37.651.288)	(43.441.222)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>17.452.229</b>	<b>16.267.570</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(6.797.107)	(6.129.282)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.216.761	2.734.567
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.536.307)	(1.321.960)
<b>FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI</b>	<b>10.335.576</b>	<b>11.550.895</b>
Finansman Gelirleri	1.113.765	1.197.544
Finansman Giderleri (-)	(7.431.713)	(8.682.860)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(824.001)	(1.549.091)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)</b>	<b>3.193.627</b>	<b>2.516.488</b>
<b>Vergi Geliri / (Gideri)</b>	<b>(2.113.975)</b>	<b>(3.486.215)</b>
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(786.402)	(934.550)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1.327.573)	(2.551.665)
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>1.079.652</b>	<b>(969.727)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER</b>		
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)</b>	<b>265.193</b>	<b>200.765</b>
<i>Riskten Korunma Kazançları / (Kayıpları)</i>	353.594	267.683
<i>Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler</i>	(88.401)	(66.918)
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>	<b>1.344.845</b>	<b>(768.962)</b>
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (kr)		
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (kr)	0,91	(0,82)

## FAALİYET GELİRLERİ VE BAZ ALINAN NET KÂR HESAPLAMASI

(milyon TL)	1 Ocak 31 Mart 2026	1 Ocak 31 Mart 2025
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>	<b>10.336</b>	<b>11.551</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	1.995	1.877
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	114	20
Tarife alacakları ile ilgili faiz gelir ve giderlerine ilişkin düzeltmeler	-1.153	-1.609
<b>FAVÖK</b>	<b>11.292</b>	<b>11.839</b>
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	6.622	5.198
<b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>	<b>17.914</b>	<b>17.037</b>
Tek seferlik (gelir) / gider	-	32
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>17.914</b>	<b>17.069</b>
<b>Raporlanan Net Kâr</b>	<b>1.080</b>	<b>-970</b>
Tek seferlik (gelir) / gider	-	24
Duran varlık yeniden değerlendirme etkisi	2.045	2.683
<b>Baz Alınan Net Kâr</b>	<b>3.125</b>	<b>1.737</b>

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.