ENERJİSA ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

FAALİYET RAPORU

01.01.2026 – 30.09.2026

9A 2026

FAALİYET RAPORU
01.01.2026 – 30.09.2026

İÇİNDEKİLER

01 GENEL BİLGİLER 3

02 YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR 4

03 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI 4

04 ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER 5

05 FİNANSAL DURUM 15

06 DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ 16

07 RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ 17

08 YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE YÖNETİCİLERİN ŞİRKET DIŞINDA YÜRÜTTÜKLERİ GÖREVLER 22

09 EKLER 23

GENEL BİLGİLER

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2026 – 30.09.2026

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

İnternet Sitesi: 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			
	30.09.2025		30.09.2026	
	(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
TOPLAM	**1.181.068.967,12**	**100,0**	**1.181.068.967,12**	**100,0**

d) Dönem içinde Şirket sermayesinde meydana gelen değişiklik: Bulunmamaktadır.

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

f) 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
Murat Pınar	Üye	01.08.2026	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

30.09.2026 itibarıyla Şirket üst yönetimi aşağıda verilmektedir:

- Oğuzhan Özsürekci, CEO
- Dr. Philipp Ralph Ulbrich, CFO

30.09.2026 itibarıyla toplam çalışan sayısı 10.133'tür.

g) Personele sağlanan hak ve menfaatler:

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

İnsan Kaynakları Politikası

h) 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 – 30.09.2026 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 - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	703.075	558.614
Üst düzey yöneticilere sağlanan uzun vadeli faydalar	16.718	13.330
Toplam	719.793	571.944

ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Avrupa Birliği Çerçeve Programları, TÜBİTAK ve EPDK AR-GE fonu ile desteklenen projelere 01.01.2026-30.09.2026 dönemi içerisinde 209.079.365 TL harcanmıştır.

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dönem içi gerçekleşen önemli gelişmeler:

Bu bölüm, 1Y 2026 döneminin ardından yayımlanan önemli güncellemeleri içermektedir. Önceki raporumuz olan 1Y 2026 raporuna ulaşmak için ilgili linke tıklayabilirsiniz.

CEO ve Yönetim Kurulu Görevlerinde Değişiklik

Şirketimiz CEO'su olarak görev yapmakta olan Sayın Murat Pınar, 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmıştır.

Bu kapsamda, Şirketimizin Yönetim Kurulu, 1 Ağustos 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere CEO görevine, Şirketimizin Dağıtım İş Birimi Başkanı, Sayın Oğuzhan Özsürekci'nin atanmasına karar vermiştir. Sayın Oğuzhan Özsürekçi, yeni bir atama yapılıncaya kadar Şirketimizin Dağıtım İş Birimi Başkanı görevini de vekaleten sürdürecektir. Ayrıca, Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi, Sayın Yeşim Özlale Önen'in 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılacak olması nedeniyle, Sayın Murat Pınar 1 Ağustos 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaya başlamıştır.

Önlisans Süre Uzatımı

Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş.'nin, 22.06.2023 tarihli ve ÖN/11931-25/05659 numaralı "Polatlı Depolamalı GES-1" için, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na ("EPDK") yapmış olduğumuz önlisans süre uzatımı talebi, EPDK Kurul Kararı ile uygun bulunmuştur.

Bu kapsamda, söz konusu projeye ilişkin önlisans süresine 18 ay 9 gün ek süre verilmesine ve önlisans süre sonunun 31.12.2027 olarak tadil edilmesine karar verilmiştir. Projeye ilişkin faaliyetlerimiz, ilgili mevzuat doğrultusunda sürdürülmektedir.

Likidite Sağlayıcılığına İlişkin Açıklama

Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda yürütülen likidite sağlayıcılık uygulamaları kapsamında, Şirketimiz payları için likidite sağlayıcılığı faaliyetine başlanması amacıyla, Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından alınan karara istinaden Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile likidite sağlayıcılık hizmeti sözleşmesi imzalanmıştır. Bu doğrultuda, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 13 Temmuz 2026 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde yapılan başvuru 16 Temmuz 2026 tarihinde olumlu sonuçlanmıştır.

İmzalanan sözleşme uyarınca likidite sağlayıcılığı işlemleri, likidite sağlayıcısı aracı kurumu olarak belirlenen Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Şirketimiz adına açılan likidite sağlayıcılığı müşteri hesabı üzerinden 17 Temmuz 2026 tarihinden itibaren ilgili mevzuata uygun şekilde gerçekleştirilmektedir.

Likidite sağlayıcılık faaliyeti, kapsam dahilindeki sermaye piyasası araçlarının likiditesini ve işlem görme kabiliyetini artırmaya yönelik isteğe bağlı bir faaliyet olup fiyat istikrarını sağlamaya yönelik bir faaliyet değildir. Likidite sağlayıcı, görevlendirildiği sermaye piyasası aracında kendi namına Şirketimiz hesabına alım/satım emirleri ileterek gerekli gördüğü zamanlarda likiditeye katkı sağlamaktadır. Likidite sağlayıcı, bu kapsamda gerçekleştirdiği işlem miktarını, hacmini ve işlemleri pay bazında alış ve satış olarak, iki haftada bir izleyen haftanın en geç ikinci işlem günü mevzuatta belirlenen formata uygun olarak KAP'ta ilan etmektedir.

Toplu İş Sözleşmesi Müzakerelerinin Anlaşmayla Sonuçlanması

16 Nisan 2026 tarihli özel durum açıklamamızda da duyurulduğu üzere, 1 Mart 2024 tarihinde yürürlüğe giren ve iki yıllık süresi sona eren Toplu İş Sözleşmesi'nin ardından, Elektrik Dağıtım Şirketlerimiz (İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş., Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.) ile TES-İŞ (Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası) arasında 2 Nisan 2026 tarihinde başlayan toplu iş sözleşmesi görüşmeleri başarıyla sonuçlanmıştır.

Taraflar arasında 28.07.2026 tarihinde iki yıl süreli yeni Toplu İş Sözleşmesi imzalanmış olup söz konusu sözleşme 01.03.2026 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üye Ataması Hakkında

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde;

Şirketimizden ayrılan Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Yeşim Özlale Önen'in yerine Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanan Sayın Murat Pınar'ın ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticiliği pozisyonundaki değişiklik kapsamında Sayın Nergis Evrim Kılınçoğlu'nun yerine Sayın Ceylanpınar Atay'ın Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmalarına karar verilmiştir. Bu kapsamda Şirketimizin Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıdaki gibidir:

Kamuran Uçar (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) – Başkan

Guntram Würzberg (Yönetim Kurulu Üyesi) – Üye

Murat Pınar (Yönetim Kurulu Üyesi) – Üye

Ceylanpınar Atay (Yönetim Kurulu Üyesi Değil) – Üye

Finans Başkanı (CFO) Pozisyonunda Değişiklik

Şirketimizin Finans Başkanı (CFO) olarak görev yapmakta olan Sayın Dr. Philipp Ralph Ulbrich, 1 Kasım 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmıştır.

Bu kapsamda, Şirketimizin Yönetim Kurulu tarafından, 1 Kasım 2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Finans Başkanı (CFO) görevine Sayın Joanna Kępczyńska'nın atanmasına karar verilmiştir.

Uşak Seramik Konkordato Süreci

Enerjisa Müşteri Çözümleri A.Ş.'nin önemli müşterilerinden biri olan Uşak Seramik Sanayi A.Ş. tarafından 28.09.2026 tarihinde konkordato talepli olarak dava açılmıştır. Mahkeme tarafından 29.09.2026 tarihinde kurulan karar ile davacı şirkete 3 ay süre ile konkordato geçici mühleti verilmiştir. Verilen geçici mühlet süresince borçlu şirkete karşı icra takibi başlatılması ve başlatılmış olan takipler kapsamında icra işlemlerine devam edilmesi gibi alacağın tahsili sürecinde başvurulabilecek yollar tedbiren engellenmiştir. Mahkeme tarafından 23.12.2026 tarihinde yapılacak duruşma ile konkordato sürecinin devamı veya sonlandırılmasına yönelik değerlendirme yapılacaktır. Hukuki süreç Enerjisa tarafından yakından takip edilmektedir. Enerjisa, bu olayın olası operasyonel veya finansal etkilerini mevcut durumda tam olarak değerlendirememektedir.

Tahvil İhraçları

Şirketimiz 24.04.2026 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.

Şirketimiz 25.05.2026 tarihinde 2.000.000.000 TL tutarında, 1.094 gün vadeli, TLREF+%1,3 faizli, 23.05.2029 itfa tarihli ve TRSENSA52916 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Şirketimiz 30.09.2026 tarihinde 3.000.000.000 TL tutarında, 1.093 gün vadeli, TLREF+%1,75 faizli, 27.09.2029 itfa tarihli ve TRSENSA52916 ISIN kodlu tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

BAĞLI ORTAKLIKLARA UYGULANAN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 02.07.2026 Tarihli ve 14718 Sayılı Kurul Kararı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından, 4 Temmuz 2026 tarihli ve 33300 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararı ile Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmeliğin 14'üncü maddesinin ikinci fıkrası kapsamında 2026 yılının Temmuz ayı ve sonrası için tedarik edilen birim enerji miktarı başına öngörülen YEKDEM maliyetinin aşağıda yer alan şekilde revize edilmesine karar verilmiştir.

Aylar	2026 Öngörülen YEKDEM Maliyeti (TL/MWh)
Temmuz	423,99
Ağustos	450,45
Eylül	581,14
Ekim	526,39
Kasım	488,86
Aralık	393,75

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 02.04.2026 Tarihli ve 14459 Sayılı Kurul Kararı

3 Nisan 2026 tarihli ve 33213 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2 Nisan 2026 tarihli ve 14459 sayılı Kurul Kararı ile Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda uygulanan fiyat limitleri geçici olarak revize edilmiştir. Bu kapsamda, 4 Nisan 2026 tarihinden itibaren Kurul tarafından yeni bir karar alınıncaya kadar asgari fiyat limiti 0 TL/MWh, azami fiyat limiti ise 4.500 TL/MWh olarak uygulanacaktır. Düzenleme, Enerjisa Enerji'nin perakende ve dağıtım faaliyetleri kapsamındaki enerji tedariki, piyasa fiyatlaması, tahminleme ve dengesizlik yönetimi süreçleriyle ilişkili olup ilgili etkiler Şirket'in mevcut risk yönetimi ve operasyonel süreçleri kapsamında izlenmektedir.

7589 Sayılı Yargının Etkin ve Verimli İşlemesine Yönelik Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun

31 Temmuz 2026 tarihli ve 33326 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Kanun ile, sözleşmede faiz oranı belirlenmeyen hallerde uygulanacak kanuni faiz oranı TCMB reeskont oranına bağlanmıştır. Yeni düzenleme kapsamında kanuni faiz, önceki yılın sonunda geçerli reeskont oranının %80'i esas alınarak hesaplanmakta ve belirli koşullarda yılın ikinci yarısında güncellenmektedir. Bu doğrultuda, 31 Temmuz 2026 itibarıyla uygulanacak yıllık kanuni faiz oranı %31 olarak belirlenmiştir.

11752 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

6 Eylül 2026 tarihli ve 33362 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 11752 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile Orta Vadeli Program (2027-2029)'ın onaylanmasına karar verilmiş olup enerji ve elektrik piyasasına ilişkin temel politika yönelimleri;

- Sanayinin rekabet gücünü korumak amacıyla elektrik, doğal gaz ve lojistik maliyetlerinin yakından izlenmesi ve enerji verimliliği yatırımlarının desteklenmesi,
- Elektrikli araç şarj altyapısının ülke genelinde yaygınlaştırılması,
- Enerji arz güvenliğini güçlendirmek ve dışa bağımlılığı azaltmak amacıyla yerli enerji kaynakları ile kritik minerallerin aranması ve üretiminin artırılması, yenilenebilir enerji kaynaklarının sisteme entegrasyonunu desteklemek üzere elektrik depolama kapasitesinin geliştirilmesi,
- Nükleer enerjinin elektrik üretim portföyüne dâhil edilmesi, nükleer kapasitenin artırılmasına yönelik yeni proje ve teknolojiler geliştirilmesi ve nükleer santrallerde kullanılan ekipmanların yerlilik oranlarının artırılması,
- Pompaj Depolamalı Hidroelektrik Santraller için mevzuat altyapısının oluşturulması ve mevcut enerji üretim tesislerinin rehabilitasyon ve bakım çalışmalarıyla kapasitelerinin yükseltilmesi olarak belirlenmiştir.

Ayrıca 2027 yılının ikinci çeyreğinde, güneş ve rüzgâr enerjisi gibi kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanan elektrik üretiminin şebekeye etkin şekilde entegrasyonunun sağlanması ve sistem güvenliğinin güçlendirilmesi amacıyla elektrik enerjisi depolama kapasitesinin artırılması ve kritik ve stratejik minerallerde ithalat bağımlılığını azaltmak ve yerli üretimi desteklemek amacıyla mevzuat değişikliklerinin hayata geçirilmesi öngörülmektedir.

DAĞITIM İŞ KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ

Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair 7590 sayılı Kanun ve 11573 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

31.07.2026 tarihli ve 33326 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7590 sayılı Kanun ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun geçici 6'ncı maddesinde yapılan değişiklikler ile genel aydınlatma giderlerinin mevcut finansman sisteminin uygulanma süresi 31.12.2030 tarihine kadar uzatılmıştır. Belediyelerin genel bütçe vergi gelirleri payından karşılanacak katkı oranları, büyükşehir belediyeleri ve mücavir alanlarındaki belediyeler için %10'dan %30'a, diğer belediyeler için %5'ten %15'e, il özel idareleri için ise %10'dan %30'a yükseltilmiştir. Cumhurbaşkanının uygulama süresini beş yıla kadar uzatma ve katkı oranlarını iki katına kadar artırma yetkileri korunmuştur. Ayrıca, 09.08.2026 tarihli ve 3335 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 11573 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile belediyelerin genel bütçe vergi gelirleri payından yapılacak aydınlatma gideri kesintisinin, büyükşehir belediyeleri ve mücavir alanlarındaki belediyelerde aydınlatma giderinin %60'ı, diğer belediyelerde ise %30'u oranında uygulanması; bu sınırlar dışında kalan aydınlatma giderlerinin %60'ının ilgili il özel idaresinin payından kesinti yapılmak suretiyle karşılanması kararlaştırılmıştır. Ayrıca 08.09.2014 tarihli ve 2014/6784 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı yürürlükten kaldırılmıştır. Söz konusu Kararlar 01.01.2026 tarihinden itibaren uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Elektrik ve Doğal Gaz Dağıtım Şirketlerinin Araştırma, Geliştirme ve Yenilik Faaliyetlerinin Desteklenmesine İlişkin Usul ve Esaslarda Değişiklik Yapılmasına Dair Usul ve Esaslar

05.09.2026 Tarihli ve 33361 Sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 03.09.2026 tarihli ve 14846 sayılı Kurul Kararı ile yapılan değişiklikler ile, elektrik dağıtım şirketlerinin Ar-Ge bütçelerinin en az %15'inin ÜR-GE faaliyetlerine ayrılması, patent başına bütçeye ilave edilebilecek tutarın üst sınırının 1.500.000 TL'ye yükseltilerek TÜFE'ye endekslenmesi ve test ile fikrî mülkiyet haklarına ilişkin giderlerin proje sonunda belgeleriyle Ar-Ge bütçesinden karşılanabilmesi düzenlenmiştir. Proje başvurularının Nisan ve Ekim aylarında yapılmasına ilişkin yeni takvim 01.01.2027 tarihinde yürürlüğe girecektir. Proje çıktılarının dağıtım faaliyetlerinde kullanımına ilişkin ilgili birim değerlendirmesinin başvuru dosyasına eklenmesi, fikrî mülkiyet haklarında dağıtım şirketlerinin payının en az %20 olması ve Ar-Ge/ÜR-GE çıktılarından elde edilen gelirlerin tarife hesaplamalarında dikkate alınması, şirketlerin proje değerlendirme, sözleşme, gelir yönetimi ve tarife süreçleri bakımından finansal ve operasyonel önem taşımaktadır.

PERAKENDE İŞ KOLUNA İLİŞKİN DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN ÖNEMLİ MEVZUAT DEĞİŞİKLİKLERİ

Rüzgâr ve Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretim Tesislerinin İmar ve Ruhsat İşlemlerine İlişkin Yönetmelik

24.07.2026 tarihli ve 33319 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Rüzgâr ve Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretim Tesislerinin İmar ve Ruhsat İşlemlerine İlişkin Yönetmelik ("Yönetmelik") ile ön lisans veya üretim lisansına sahip RES ve GES projelerine ilişkin imar planı, parselasyon planı, yapı ruhsatı, yapı kullanma izin belgesi ve işyeri açma ve çalışma ruhsatı süreçlerinin Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yürütülmesine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir. Yönetmelik ayrıca plan onay ve itiraz süreçleri, ruhsatlandırma prosedürleri ile ruhsatsız veya ruhsata aykırı yapılara uygulanacak işlemlere ilişkin düzenlemeler içermekte olup, Yönetmelik yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunun 30.07.2026 Tarihli ve 14766 Sayılı Kararı

1 Ağustos 2026 tarihli, 33327 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararı ile 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında 2025 yılına ait Türkiye Ortalama Elektrik Toptan Satış Fiyatının (TORETOSAF) 266,05 kr/kWh olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

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

Şarj Hizmeti Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

Önceki faaliyet dönemi raporunda belirtilen hususlara ek olarak, 23 Mart 2026 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Şarj Hizmeti Yönetmeliği değişikliği kapsamında, Şarj ağı işletmecisi tarafından şarj hizmeti sunulması kapsamında kullanılan yazılım sistemlerinin, şarj cihazları ve bu sistemlere uzaktan erişimlere ilişkin süreçlere ait bilişim sitemleri altyapısının TS ISO/IEC 27001 standardının güncel sürümüne uygun olması gerekir. Bu kapsamda, yazılım sistemlerinin TS ISO/IEC 27001 sertifikalı olacak şekilde kurulması için yürürlük tarihinden itibaren 1 yıl süre verilmiştir. İlgili yükümlülüğün gerçekleştirilmesi için son tarih 23.03.2027'dir.

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

Şirket 01.01.2026 – 30.09.2026 dönemi içinde 21.725.555.000 TL imtiyaz sözleşmesiyle ilgili yatırım harcamaları (bu yatırım tutarının 20.097.645.000 TL tutarındaki kısmı TMS 29 öncesi gösterimden kaynaklanan ana bakiyeden, 1.627.910.000 TL tutarındaki kısmı ise TMS 29 sonrası 30.09.2026 satın alma gücü endeksleme gösteriminden kaynaklanan parasal kazançtan oluşmaktadır) ve 3.260.043.000 TL maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı yapmıştır.

c) 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.

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

Şirket'in sahip olduğu doğrudan ve dolaylı ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

	Kuruluş ve faaliyet yeri	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma oranı (%)		Ana faaliyet konusu
		30 Eylül 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

e) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Şirket'in ilgili dönemde iktisap ettiği kendi payı yoktur.

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

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

Elektrik dağıtım şirketleri tarafından elde edilen reklam, kira ve benzeri gelirlerin TEDAŞ'a ödenmesi talebiyle 2021 yılında üç şirket aleyhine açılan davalarda, ilk derece mahkemelerince davanın reddine karar verilmiştir. İstinaf incelemesi sonucunda, taleple bağlılık ilkesi gereğince 1.000,00 TL'nin Şirketten tahsil edilerek TEDAŞ'a ödenmesine hükmedilmiştir. Anılan karara karşı temyiz yoluna başvurulmuş olup Yargıtay incelemesi sonucunda, gerçek olmayan vekâletsiz iş görme hükümleri uyarınca, Şirket uhdesinde kalan söz konusu gelirlerin dava tarihinden geriye dönük on yıllık dönem için hesaplanarak avans faiziyle birlikte TEDAŞ'a ödenmesi gerektiği belirtilmiştir. Bu kapsamda, 2021 yılından geriye dönük on yıllık döneme ilişkin gelirlerin hesaplanması ve hesaplanan tutarlara avans faizi uygulanması gerekeceğinden, bölge bazında dava bilgilerini içeren tablo rapora eklenmiştir.

BÖLGE	MAHKEME	DOSYA NO
BAŞKENT	Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi	2021/189
AYEDAŞ	Ankara 14. Asliye Ticaret Mahkemesi	2021/184
TOROSLAR	Ankara 3. Asliye Ticaret Mahkemesi	2021/205

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

İlgili dönemde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

i) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılıp 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 9A 2026 performansı ise 01.01.2026-30.09.2026 dönemine ilişkin işbu faaliyet raporunda “Finansal Durum” bölümünde açıklanmaktadır.

j) 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.

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

Şirket 01.01.2026 – 30.09.2026 dönemi içinde 7.531.000 TL bağış ve yardımda bulunmuştur.

l) 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.

m) 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.

30.09.2026 itibarıyla, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoku (ihraç tutarı) 44.430.000.000 TL tutarındadır.

İhraççı	İhraç Tutarı (milyon TL)	Faiz / Getiri Oranı (%)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
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
Enerjisa Enerji A.Ş.	4.000	TLREF + %0,50	24.04.2026	21.04.2027
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.000	TLREF + %1,30	25.05.2026	23.05.2029
Enerjisa Enerji A.Ş.	2.000	TLREF + %1,50	30.06.2026	28.06.2029
Enerjisa Enerji A.Ş.	3.110	TLREF + %1,00	24.07.2026	21.07.2028
Enerjisa Enerji A.Ş.	3.000	TLREF + %1,75	30.09.2026	27.09.2029
Toplam	**44.430**			

n) 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

o) Bilanço tarihinden sonra meydana gelen olaylar:

Yurtiçinde borçlanma aracı ihraç edilmesi için SPK başvurusu

Yönetim Kurulumuz tarafından 15.10.2026 tarihinde; Şirketimizin, Şirketimiz Esas Sözleşmesi ile verilen yetkiye istinaden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Borçlanma Araçları Tebliğ (VII-128.8) hükümlerine uygun olarak; 80.000.000.000 TL (seksen milyar Türk Lirası) tutarı aşmayacak şekilde 7 (yedi) yıl vadeye kadar çeşitli vadelerde Türk Lirası cinsinden, yurt içinde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, bir veya birden çok seferde, borçlanma aracı ihracına yönelik alınan karar kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli izin başvurusu 19.10.2026'da yapılmıştır.

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

Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT), 2025 yıl sonunda 83,6 milyar TL'den 9A 2026'da 111,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Artış; 2025 yıl sonu yeniden değerleme etkisi ve stratejik şebeke yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Yatırımlara ilişkin anapara geri ödemeleri artışı kısmen dengelemiş olsa da yeniden değerleme ve güçlü yatırım performansı net DVT büyümesini belirgin şekilde desteklemiştir.

q) 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 – 30.09.2026 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 – 30.09.2026 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.

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

Bu kapsamda bir karşılıklı iştirak bulunmamaktadır.

s) 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 9A 2025 rakamları da aksi belirtilmediği sürece, 9A 2026 yılı satın alma gücü paritesine getirilerek hesaplanmış rakamlardır.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri), 9A 2025'te 55,3 milyar TL seviyesindeyken 9A 2026 itibarıyla 62,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak enflasyondaki düşüşün beklenenden daha yavaş gerçekleşmesi sonucu orta ve uzun vadeli enflasyon varsayımlarının yukarı yönlü revize edilmesi ve daha yüksek Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC)'nin dağıtım iş kolu finansal gelirleri üzerindeki pozitif etkisinden kaynaklanmıştır. Buna karşılık, mevcut piyasa koşulları nedeniyle Perakende ve Müşteri Çözümleri iş kollarının katkısı sınırlı kalmıştır.

Dağıtım iş kolunun operasyonları sonucu elde ettiği faaliyet geliri, 9A 2026'da 54,8 milyar TL ile Enerjisa Enerji faaliyet gelirlerinin %88'ini oluşturmuştur. 9A 2026 döneminde dağıtım iş kolu faaliyet gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre temel değişimler şu şekildedir:

- **Finansal Gelirler:** Finansal gelirler, büyüyen Düzenlemeye Esas Varlık Tabanı ve düzenlemeye tabi getirilerin enflasyona endeksli yapısı çerçevesinde, enflasyon endeksi beklentilerinin önceki yıla kıyasla daha yüksek seviyelerde olmasının olumlu etkisiyle %43 artarak 30,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu güçlü büyüme, yeni düzenleyici çerçeve kapsamında yükseltilen Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC) oranının sağladığı ilave katkıyla da desteklenmiştir.
- **Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri:** Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri, artan Yatırım Harcamaları Tavanı, artan Düzenlenmiş Varlık Tabanı ve endeksleme etkisi sayesinde 9A 2026'da %23 artarak 20,9 milyar TL'ye yükselmiştir.

Perakende Satış iş kolunun toplam Faaliyet Gelirleri içerisindeki payı, 9A 2026 döneminde %9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Regüle piyasa brüt kârı, regüle segmentte satış hacminin azalması ve enerji fiyatlarındaki reel gerilemenin olumsuz etkisiyle yıllık bazda %20 düşerek 5,5 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Buna karşılık, serbest piyasa segmentinin brüt kârı, satış hacmi artışı ve iyileşen brüt kâr marjları sayesinde 2,2 milyar TL'den 3,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Son Kaynak Tedarik Limitleri'ndeki güncellemenin ardından, düzenlemeye tabi piyasadaki satış hacmi 9A 2025'te 23,4 TWs seviyesindeyken 9A 2026'da 21,7 TWs'ye gerilemiştir.

Buna karşılık, serbest piyasa segmentindeki satış hacmi aynı dönemde artış göstermiş; 9A 2025'te 12,9 TWs olan satışlar 9A 2026 itibarıyla 13,8 TWs seviyesine yükselmiştir.

Müşteri Çözümleri iş kolunun brüt kârı, mevcut projelerin tamamlanmasının ardından mevcut piyasa koşullarında yeni projelerde daha seçici bir büyüme stratejisi izlenmesinin etkisiyle, 9A 2026 döneminde reel olarak %39 azalarak 4,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Faaliyet Gelirleri, 4,2 milyar TL'den 1,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüşte, mevcut projelerin tamamlanmasının ardından mevcut piyasa koşullarında yeni enerji verimliliği projelerinde daha seçici bir yaklaşım benimsenmesi belirleyici olmuştur. Toplam kurulu güç ise 146,4 MWp seviyesinde korunmuştur.

Enerjisa Enerji A.Ş.'nin 9A 2025'te 2026 fiyatları ile 7,4 milyar TL olarak gerçekleşen **Baz Alınan Net Kârı,** 9A 2026'da reel olarak %58 artışla 11,6 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 ve yatırım harcamalarının yılın ilerleyen dönemlerinde yoğunlaşması nedeniyle 1,5 milyar TL azalmıştır. Geçen yıla kıyasla enflasyon artış hızındaki yavaşlama sonucunda

parasal kayıp 0,5 milyar TL daha düşük gerçekleşmiştir. 9A 2025'te %46,1 seviyesinde gerçekleşen ortalama finansman oranı, 9A 2026'da %38,7 seviyesine düşmüştür. 2025 sonunda 78,2 milyar TL (2025 Aralık satın alma gücüyle) olan Ekonomik Net Borç (finansal net borç, kiralama yükümlülükleri ve müşteri depozitoları); 9A 2026'da 101,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2025 yıl sonunda 63,5 milyar TL (2025 Aralık satın alma gücüyle) olan finansal net borç 9A 2026'da 83,3 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 9A 2026'da brüt satış kârı 59,0 milyar TL (9A 2025: 54,0 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net borç / (net borç + öz kaynak) oranı ise 30.09.2026 tarihi itibarıyla %41,7 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.

d) 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.

e) 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

Yönetim Kurulu Toplantıları

Şirket Yönetim Kurulu 30.09.2026 tarihi itibarıyla toplamda üç kez Şirket'le ile ilgili stratejik konuların değerlendirildiği toplantılar gerçekleştirmiştir. Gerçekleştirilen toplantılara Yönetim Kurulu üyelerinin katılım yüzdesi %94 olarak gerçekleşmiştir

a) Komiteler

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 30.09.2026 tarihi itibarıyla üç 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 Würzberg	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Pınar	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Ceylanpınar Atay*	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

**Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından Sayın Ceylanpınar Atay'ın Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmasına karar verilmiştir.*

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 30.09.2026 itibarıyla üç fiziksel toplantı dört mail sirkülasyonu 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

Denetim Komitesi:

İç Denetim Başkanlığı'nın faaliyetleri düzenli olarak Denetim Komitesi ile paylaşılmaktadır. Bu kapsamda 9A 2026'da dört 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 Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kamuran Uçar	Denetim 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 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 görecek 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 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.
- **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.

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 bulunulmaktadır.

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.

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 alarak 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.

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, alışılagelmiş 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 geliştirmesiyle 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.

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 Repütasyon olarak 5 başlıkta gruplandırılmakta ve azaltıcı faaliyetlerle birlikte incelenmektedir. Aşağıdaki 3 risk ve fırsat önceliklendirilmiştir.

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 önlenebilir olduğunu düşünür ve buna göre ölçülebilir ve proaktif aksiyonlarını alır.

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 yönetişim 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 yönetişim yapısıyla TSRS'nin yönetişim, 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.

Biyoçeşitlilik 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. Biyoçeşitlilik 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.

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

Rapor tarihi: 02.11.2026

Oğuzhan Özsürekci

CEO

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ARA DÖNEM

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem
	30 Eylül	31 Aralık
VARLIKLAR	**2026**	**2025**
Dönen Varlıklar	**91.435.172**	**83.010.358**
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.376.199	5.195.247
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	13.386.891	13.562.788
Ticari Alacaklar	41.677.937	42.460.010
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*500.234*	*3.387.233*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*41.177.703*	*39.072.777*
Diğer Alacaklar	12.933.817	14.570.647
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*12.933.817*	*14.570.647*
Türev Araçlar	2.246	-
Stoklar	6.565.431	4.414.195
Peşin Ödenmiş Giderler	2.152.617	1.534.248
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	132.349	249.850
Diğer Dönen Varlıklar	2.207.685	1.023.373
Duran Varlıklar	**210.567.035**	**213.607.745**
Ticari Alacaklar	8.635.700	10.616.354
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*1.545.492*	*1.549.812*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*7.090.208*	*9.066.542*
Diğer Alacaklar	5.630.199	5.673.081
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*5.630.199*	*5.673.081*
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	66.863.004	66.179.155
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.665.124	3.118.159
Maddi Duran Varlıklar	18.369.599	17.013.583
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.954.298	71.442.961
Şerefiye	*4.649.069*	*4.649.069*
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*63.305.229*	*66.793.892*
Peşin Ödenmiş Giderler	2.600.156	355.258
Ertelenmiş Vergi Varlığı	37.837.038	39.186.608
Diğer Duran Varlıklar	11.917	22.586
TOPLAM VARLIKLAR	**302.002.207**	**296.618.103**

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ARA DÖNEM

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem
	30 Eylül	31 Aralık
KAYNAKLAR	**2026**	**2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**108.767.636**	**105.146.008**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.605.659	14.336.266
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	36.743.692	26.527.175
Diğer Finansal Yükümlülükler	268.691	304.676
Ticari Borçlar	30.463.799	35.204.657
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*1.584.081*	*806.103*
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*28.879.718*	*34.398.554*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.644.524	1.134.143
Diğer Borçlar	19.091.767	20.599.598
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*19.091.767*	*20.599.598*
Türev Araçlar	1.166.323	1.600.951
Ertelenmiş Gelirler	38.553	409.059
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.972.361	374.401
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.759.562	2.946.823
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*260.343*	*1.496.886*
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.499.219*	*1.449.937*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.012.705	1.708.259
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**73.916.396**	**72.415.683**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.457.866	43.046.059
Diğer Finansal Yükümlülükler	593.946	895.695
Ertelenmiş Gelirler	6.117.872	8.720.221
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.233.954	3.207.563
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*3.233.954*	*3.207.563*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15.512.758	16.546.145
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**182.684.032**	**177.561.691**

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ARA DÖNEM

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, bin Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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	Bağımsız denetimden geçmiş / önceki dönem
	30 Eylül	31 Aralık
KAYNAKLAR	**2026**	**2025**
Özkaynaklar	**119.318.175**	**119.056.412**
Ödenmiş Sermaye	1.181.069	1.181.069
Sermaye Düzeltme Farkları	22.689.015	22.689.015
Paylara İlişkin Primler	48.297.329	48.297.329
Toplam Sermaye	**72.167.413**	**72.167.413**
Geri Alınmış Paylar	(10.797)	-
Diğer Fonlar	37.556	37.556
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	(708.877)	(1.078.346)
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları / (Kayıpları)	*(708.877)*	*(1.078.346)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.838.973	5.838.973
Geçmiş Yıllar Karları	35.312.544	38.148.373
Net Dönem Karı / (Zararı)	6.681.363	3.942.443
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	**302.002.207**	**296.618.103**

ENERJİSA ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 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") 30 Eylül 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	Bağımsız denetimden geçmemiş / önceki dönem	Bağımsız denetimden geçmemiş / cari dönem	Bağımsız denetimden geçmemiş / önceki dönem
	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Hasılat	199.365.237	211.691.014	75.762.078	78.843.279
Satışların Maliyeti (-)	(140.345.210)	(157.688.075)	(55.422.928)	(61.537.912)
BRÜT KAR	**59.020.027**	**54.002.939**	**20.339.150**	**17.305.367**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(20.952.293)	(19.819.260)	(6.626.117)	(6.353.418)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.952.743	8.286.766	3.355.513	2.292.276
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(7.078.332)	(6.390.885)	(2.562.766)	(2.077.280)
FİNANSMAN GELİRLERİ / (GİDERLERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	**39.942.145**	**36.079.560**	**14.505.780**	**11.166.945**
Finansman Gelirleri	3.946.990	3.042.532	859.032	848.809
Finansman Giderleri (-)	(28.320.016)	(28.711.990)	(9.626.964)	(9.003.856)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(3.537.941)	(4.023.362)	(1.194.711)	(1.532.162)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	**12.031.178**	**6.386.740**	**4.543.137**	**1.479.736**
Vergi Geliri / (Gideri)	**(5.349.815)**	**(5.809.130)**	**(760.427)**	**(521.010)**
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(5.156.785)	(5.084.156)	(4.054.563)	(2.568.277)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(193.030)	(724.974)	3.294.136	2.047.267
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**6.681.363**	**577.610**	**3.782.710**	**958.726**
DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	**369.469**	**(441.108)**	**518.915**	**(568.092)**
Riskten Korunma Kazançları / (Kayıpları)	*492.622*	*(588.144)*	*691.871*	*(757.457)*
Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Vergiler	*(123.153)*	*147.036*	*(172.956)*	*189.365*
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	**7.050.832**	**136.502**	**4.301.625**	**390.634**
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (kr)				
Hisse Başına Kazanç / (Kayıp) (kr)	5,66	0,49	3,20	0,81

FAALİYET GELİRLERİ VE BAZ ALINAN NET KÂR HESAPLAMASI

	1 Ocak 30 Eylül	1 Ocak 30 Eylül
(milyon TL)	**2026**	**2025**
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	**39.942**	**36.080**
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	6.445	5.957
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	329	348
Tarife alacakları ile ilgili faiz gelir ve giderlerine ilişkin düzeltmeler	-5.457	-4.263
FAVÖK	**41.259**	**38.122**
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	20.878	17.019
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	**62.137**	**55.141**
Tek seferlik (gelir) / gider	-	112
Faaliyet Gelirleri	**62.137**	**55.253**
Raporlanan Net Kâr	**6.681**	**578**
Tek seferlik (gelir) / gider	-	76
Duran varlık yeniden değerleme etkisi	4.954	6.721
Baz Alınan Net Kâr	**11.635**	**7.375**

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.