



**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ**  
**1 OCAK – 31 MART 2026 DÖNEMİ**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İÇİNDEKİLER****SAYFA**

---

<a href="#">1.GENEL BİLGİLER</a> .....	1-5
<a href="#">2.YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR</a> .....	4
<a href="#">3.ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI</a> .....	4-5
<a href="#">4.ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER</a> .....	6-18
<a href="#">5.FİNANSAL DURUM</a> .....	19-21
<a href="#">6.DİĞER HUSUSLAR</a> .....	22

*Bu rapor, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'nin 7. ve 8. maddeleri uyarınca hazırlanmış olup, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin ("Şirket" veya "Zorlu Enerji") 2026 yılının ilk üç ayına ilişkin işletme faaliyetlerinin ve finansal durumunun değerlendirilmesi ve yatırımcılara bilgi verilmesi amacını taşımaktadır.*

## I. GENEL BİLGİLER

### 1. Şirket profili

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Zorlu Enerji" veya "Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iştirakleri (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı ile elektrikli araç kiralaması, elektrikli araç şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. Zorlu Enerji, 1993 yılında Zorlu Holding AŞ ("Zorlu Holding") ve Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ("Korteks") tarafından kurulmuştur. Şirket nihai olarak Zorlu Holding tarafından yönetilmektedir. Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup merkez adresi, Fethiye OSB Mahallesi, Pembe Cadde, No:17 Bursa, Türkiye'dir. Zorlu Enerji, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %37,40'ı halka açıktır (31 Aralık 2025: %37,40).

### 2. Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi

<b>Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:</b>	1 Ocak – 31 Mart 2026
<b>Ticaret Unvanı:</b>	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
<b>Ticaret Sicil No:</b>	Bursa Ticaret Sicil Müdürlüğü, No: 33550
<b>İnternet Sitesinin Adresi:</b>	<a href="http://www.zorluenerji.com.tr">www.zorluenerji.com.tr</a>
<b>İletişim Adresi:</b>	<b>İstanbul İrtibat Bürosu:</b> Levent 199, Büyükdere Caddesi, No: 199, 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: (0212) 456 23 00 <b>Bursa (Merkez):</b> Fethiye osb Mahallesi, Pembe Cadde, No: 17 16140 - Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 242 56 16

### 3. Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler<sup>1</sup>

**Kayıtlı Sermaye Tavanı:** 6.000.000.000 TL

**Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye:** 5.000.000.000 TL

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin ortaklık yapısı ve sermaye dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Nominal Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Halka Arz	1.869.980.917,26	37,40
Zorlu Holding AŞ	1.615.434.072,42	32,31
Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ	877.372.880,84	17,55
Wren House Infrastructure LP	617.212.132,22	12,34
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	19.999.997,26	0,40
<b>TOPLAM</b>	<b>5.000.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

Dönem içerisinde ortaklık yapısında bir değişiklik olmamıştır.

#### 4. Dönem içerisinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Dönem içerisinde esas sözleşme değişikliği olmamıştır.

#### 5. Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler

##### a) Yönetim kurulu

Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve ilgili düzenlemeler gereğince, Şirket'in esas sözleşmesi hükümleri çerçevesinde seçilmektedir. 26 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilen ve dönem içinde görev alan Yönetim Kurulu üyeleri ve üyelerin görev süreleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi	
		Başlangıç	Bitiş
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanı	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026
Betül Ebru Edin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Bağımsız Üye	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026
Selen Zorlu Melik	Yönetim Kurulu Üyesi	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026
Mümin Cengiz Ultav	Yönetim Kurulu Üyesi	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026
Bekir Cem Köksal	Yönetim Kurulu Üyesi	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026
Cem Mengi	Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026
Yusuf Günay	Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye	26 Mayıs 2025	26 Mayıs 2026

<sup>1</sup> Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ndaki veriler esas alınmıştır.

Şirketimizin 26 Mayıs 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yönetim kurulu üye seçimine ilişkin alınan karar çerçevesinde; Yönetim Kurulu'nun 26 Mayıs 2025 tarihli Görev Dağılımına İlişkin Kararı ile; Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Sayın Ahmet Nazif Zorlu'nun, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne ise Sayın Betül Ebru Edin'in seçilmesine toplantıya katılan Yönetim Kurulu Üyeleri'nin oy birliği ile karar verilmiştir.

**b) Üst düzey yöneticiler**

Adı Soyadı	Görevi
Elif Yener	Sektör Başkanı, CEO
Murat Kubilay Şimşek	Mali İşler Genel Müdürü
Fuat Celepci (*)	Elektrik Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür
Nihat Türksever	Elektrik Üretim Genel Müdürü
Ayhan Akın	Proje ve Uygulamalar Genel Müdür Yardımcısı
Fulya Bıçak Muştu (**)	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü
Tamer Akaslan	OEPSAŞ Direktörü
Ersen Mustafa Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü
Ramazan Harbili	İnsan Kaynakları Direktörü
Tamer Soylu	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Grup Müdürü
Muzaffer Yalçın	Tarife ve İl İşletme Operasyonları Direktörü
Tuba Kırılmaz	Muhasebe, Bütçe Planlama ve Konsolidasyon Raporlama Genel Müdür Yardımcısı
Ayşegül Öcal (***)	Finans Genel Müdür Yardımcısı

(\*) 30 Nisan 2026 tarihi itibarıyla yerine Necmi Odyakmaz atanmıştır.

(\*\*) 30 Ocak 2026 tarihi itibarıyla şirketten ayrılmıştır.

(\*\*\*) 23 Şubat 2026 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır.

**c) Personel sayısı, toplu sözleşme uygulamaları ve personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler**

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 1.800'dür. (31 Aralık 2025: 1.917)

Kıdem ve emeklilik tazminatı karşılığı 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 675.533 bin TL olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2025: 695.480 bin TL).

## II. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

26 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurulda; Yönetim Kurulu üyelerinden Mümin Cengiz Ultav'a aylık net 31.250 TL, bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık net 125.000 TL Yönetim Kurulu üyelik ücretinin ödenmesini, diğer Yönetim Kurulu üyelerine Yönetim Kurulu üyelik ücreti ödenmemesine karar verilmiştir.

1 Ocak- 31 Mart 2026 dönemi içerisinde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve ücret benzeri menfaatlerin enflasyon muhasebesi uygulanmış toplam tutarı 36.129.165 TL'dir.

## III. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Zorlu Enerji'nin dolaylı bağlı ortaklığı Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ") ve Zorlu Enerji bünyesinde bulunan AR-GE departmanı, 2018 yılından beri yenilenebilir enerji kaynakları, elektrik dağıtımı, akıllı şebekeler, elektrikli araçlar, enerji depolama sistemleri gibi birçok alanda projeler yürütmektedir. Departmanın bu kapsamda, ulusal ve uluslararası fonlar ile devam etmekte olan 23 projesi (7 Horizon Europe, 1 Eurogia, 1 EraNet Geothermica, 1 Smart, 1 Tübitak1707 ve 12 Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK")) ve tamamlanan 50 projesi (8 Horizon 2020, 1 Horizon Europe, 1 ITEA, 1 EraNet-Act, 1 EraNet, 1 Eurogia ve 37 EPDK) bulunmaktadır. Projelerinde yirmiden fazla ülkede faaliyet gösteren birçok firma ile iş birliği yapan AR-GE departmanı, proje çıktılarını 5 yılda yaptığı yirmiden fazla yayın ile paylaşarak sektördeki bilgi birikiminin gelişmesine de destek vermektedir. AR-GE departmanı sektördeki gelişmeleri takip etmek ve ihtiyaçlara yenilikçi çözümler üretme arzusu ile 2025 yılı itibarıyla aşağıda listelenen projeleri portföyüne katmıştır:

Projenin Adı	İlgili Şirket	Projenin Amacı	Proje ile İlgili Süreç
<b>Halka Açık Şirketler için Türkçe LLM Tabanlı Sürdürülebilirlik Raporlama Platformunun Geliştirilmesi</b>	ZOREN	Proje kapsamında amaç; halka açık şirketlerin sürdürülebilirlik raporlama süreçlerini yapay zekâ desteğiyle otomatikleştiren, ilgili standartlara (GRI, TSRS vb.) uyumlu bir dijital platform geliştirmektir. İlk etapta Zorlu Enerji için uygulanacak sistem, enerji sektörü ve farklı sektörlerdeki kuruluşlara da kolaylıkla uyarlanabilir modüler bir yapıya sahip olacaktır. Proje kapsamında Loodos tarafından özel olarak geliştirilecek Türkçe LLM (Large Language Model), Zorlu Enerji'nin API'lerinden otomatik olarak alınan çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) verilerini standart dokümanlardaki kriterlerle eşleştirerek sürdürülebilirlik faaliyet raporlarını otomatik olarak oluşturacaktır. Bu sayede manuel raporlama süreçleri dijitalleşecek, hata oranı azalacak, zaman ve maliyet tasarrufu sağlanacaktır.	16 ay sürmesi planlanan projenin çalışmaları 01.02.2026 tarihinde başlatılmıştır.

## EPDK Destekli - Ar-Ge Projeleri

Grup, elektrikli araçlar ve enerji depolama gibi yenilikçi konuların yanında OEDAŞ da dahil olmak üzere ilgili tüm platformların ihtiyaçlarını göz önünde bulunduran ve gelecekte karşılaşılabilecek durumları önceden simüle eden çalışmalara devam etmektedir. Bu çalışmalar çerçevesinde ulusal bazda aşağıdaki projeler yürütülmektedir:

- E-Keys Entegre Kesinti Yönetim Sistemi Ar-Ge Projesi (OMS)
- BlokPort: Blok Zincir Teknolojisi ile Saha Envanteri Finansal Sağlık Endeksi Faz 2 Projesi
- Yatay Hiyerarşideki Akıllı Elektronik Cihazlar ile İstasyon İçi Yüksek Hızlı Koruma Uygulamalar (IEC 61850 Uygulamaları) Projesi (Proje Tamamlandı)
- SFRA Analiz Tekniği ile Trafo Arıza Tespit Cihazı Geliştirilmesi Projesi (Proje Tamamlandı)
- Yerli Yazılım Ekosistemi Yazılım Kalite Yönetimi ve Belgelendirme AR-GE Projesi (Proje Tamamlandı)
- BTSYS: Bilgi Teknolojileri Servis Yönetim Sistemi (Proje Tamamlandı)
- MASS Protokolü ile TM/DM İstasyon Cihazları Veri Toplama, İşleme ve Yerinde Değerlendirme Uygulaması Ar-Ge Projesi (Proje Tamamlandı)
- Şimşek/CBS Projesi
- ElektraAI: Performans Yönetim Sistemi Projesi
- GridX Dijital İkiz ile Akıllı İnvörtör ve Batarya Simülasyonları (SoX Management) Projesi
- Kaçak Gerilim Tespiti için Mobil Elektriksel Alan Ölçüm Sistemi Geliştirilmesi Projesi
- Yerli Büyük Veri Analitiği Platformu Projesi
- DAAKS Dinamik Arıza Analizli Kapama Sistemi Projesi
- Yerli ve Milli Yapay Zekâ Platformu Geliştirilmesi Projesi
- SD Lab Akıllı Şebeke Laboratuvarı Projesi
- DİJİ-KARBON Şebeke Verimliliği Arttırma ve Karbon Ayak İzi Optimizasyonu Projesi
- Aerogel Yangın Kalkanı Projesi

İlgili raporlama döneminde Zorlu Enerji adına yapılan toplam AR-GE harcaması enflasyon muhasebesi uygulanmış şekilde 7.661.664,71 iken, OEDAŞ bünyesinde yapılan harcama ise enflasyon muhasebesi uygulanmış şekilde 26.018.265,84 TL olarak gerçekleşmiştir.

## IV. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### 1. Faaliyetlerdeki Gelişmeler

#### a) Enerji Piyasasına İlişkin Gelişmeler

2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla elektrik tüketimi, geçen yılın aynı dönemine göre %3 oranında artış göstererek 88 TWh (3A25: 85 TWh) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde elektrik üretimi, %2 artış ile 88 TWh (3A25: 86 TWh) olmuştur. Tüketim artışı kış döneminde sıcaklıkların düşük seyretmesinden kaynaklanmıştır. 2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla rüzgâr, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi<sup>3</sup> içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %21'den %25'e yükselmiştir. Aynı dönemde hidroelektrik santrallerinin toplam üretimdeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %17'ten %26'ya artış göstermiştir. Bu dönemde doğal gaz santrallerinin üretimdeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %40 düşüş göstererek 12 TWh (3A25: 20 TWh) olarak gerçekleşmiştir. İthal kömür santrallerinin payı ise geçen yılın aynı dönemine göre %4 düşüş göstererek 17 TWh olarak gerçekleşmiştir. (3A25: 19,6 TWh) Yerli kömür santrallerinin payı ise geçen yılın aynı dönemine göre yakın seyretmiştir.

Türkiye'nin kurulu gücü, 2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre %5 artış göstererek 125 GW'a yükselmiş olup, yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu güç içinde payı %62 olarak gerçekleşmiştir. Kurulu güç artışında 4.073 MW ile güneş santralleri ilk sırayı alırken, güneş santrallerini 1.855 MW ile rüzgâr takip etmektedir. Mart 2026 itibarıyla, toplam kurulu gücün %26'sini hidrolik, %21'sini güneş, %20'sini doğal gaz, %12'ini rüzgâr, %8'unu ithal kömür, %9'unu linyit ve kalan %4'ünü ise diğer enerji kaynakları oluşturmaktadır.

## b) Kurulu Güç, Üretim ve Satışlar

Grup'un yurt içinde ve yurt dışında faaliyette olan santrallerinin toplam kurulu gücü 531,35 MW olup, santrallere ilişkin detaylı bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

### Yurt İçindeki Kurulu Güç:

Santral	Şirket	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)	Buhar Üretim Kapasitesi (Ton/Saat)
<b>Jeotermal</b>				<b>305,00</b>	<b>-</b>
Kızıldere 1 (**)	Zorlu Doğal	Denizli	Jeotermal	15,00	-
Kızıldere 2	Zorlu Doğal	Denizli	Jeotermal	80,00	-
Kızıldere 3	Zorlu Doğal	Denizli- Aydın	Jeotermal	165,00	-
Alaşehir 1 (*)	Zorlu Jeotermal	Manisa	Jeotermal	45,00	-
<b>Hidroelektrik</b>				<b>118,92</b>	<b>-</b>
Tercan	Zorlu Doğal	Erzincan	Hidroelektrik	15,00	-
Kuzgun	Zorlu Doğal	Erzurum	Hidroelektrik	20,90	-
Ataköy	Zorlu Doğal	Tokat	Hidroelektrik	5,52	-
Mercan	Zorlu Doğal	Tunceli	Hidroelektrik	20,40	-
Çıldır	Zorlu Doğal	Kars	Hidroelektrik	15,36	-
İkizdere	Zorlu Doğal	Rize	Hidroelektrik	24,94	-
Beyköy	Zorlu Doğal	Eskişehir	Hidroelektrik	16,80	-
<b>Doğal Gaz</b>				<b>49,53</b>	<b>98,00</b>
Lüleburgaz	Zorlu Enerji	Lüleburga	Kojenerasyon	49,53	98,00
<b>TOPLAM</b>				<b>473,45</b>	<b>98,00</b>

(\*) Alaşehir 1 jeotermal enerji santraline ("JES") entegre olarak kurulan 3,588 MWp gücündeki güneş enerji santrali 22 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, 0,1663 MWp gücündeki ikinci ünite ("Çatı GES") ise 20 Ocak 2023 tarihi itibarıyla ticari elektrik satışına başlamıştır. Alaşehir 1 Hibrit GES'in toplam kurulu gücü olan 3,7543 MWp ile birlikte santralin lisanslı kurulu gücünde Hibrit lisans yönetmeliği gereğince MWe cinsinden bir artış bulunmamaktadır. Santralin kurulu gücü 48,7543 MWm/45 MWe'dir.

(\*\*) Zorlu Doğal'ın Sarayköy ilçesinde işletmekte olduğu 15 MWm/ 15MWe kurulu güce sahip Kızıldere 1 Jeotermal Enerji Santrali'ne entegre olarak kurulan 0,9867 MWm güneş enerji santralinin 23 Ekim 2025 tarihinde Bakanlık resmi kabulünün yapılmasının ardından, ticari elektrik satışına başlamıştır.

### Yurt Dışındaki Kurulu Güç:

Santral	Yeri	Türü	Elektrik Üretim Kapasitesi (MW)
<b>Rüzgâr</b>			<b>56,4</b>
Jhampir	Pakistan	Rüzgâr	56,4
<b>Güneş (*)</b>			<b>1,5</b>
Deadsea	Filistin	Güneş (2 MW)	1,5
<b>TOPLAM</b>			<b>57,9</b>

(\*) Toplam kurulu gücün hesaplanmasında Zorlu Enerji'nin Filistin'deki santralde sahip olduğu ortaklık payına düşen kurulu güç dikkate alınmıştır.

- **İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler**
- **Elektrik Üretim İş Kolu**

2026 yılının ilk üç ayında Türkiye'deki kurulu güç artışının en büyük kalemleri güneş ve rüzgar'dan gelmiştir. Güneş enerjisi 22.462 MW'dan 26.535 MW'a çıkarak 4.073 MW ile en büyük kapasite artışını sağlamış, rüzgâr enerjisi de 13.214 MW'dan 15.069 MW'ye çıkarak 1.855 MW ile takip etmiştir. Bu durum, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynaklara yönelik güçlü bir büyüme trendini göstermektedir.

ÖNCEKİ YILA GÖRE KARŞILAŞTIRMALI TÜRKİYE BRÜT ELEKTRİK TÜKETİMİ (GWh)			
Aylar	2026	2025	Değişim
	(Gerçekleşen Fiili)	(Gerçekleşen Fiili)	%
<b>Ocak</b>	31.495	29.842	5,5
<b>Şubat</b>	27.397	27.854	(2)
<b>Mart</b>	29.013	27.693	5
<b>TOPLAM</b>	<b>87.905</b>	<b>85.389</b>	<b>3</b>

Kaynak: Türkiye Elektrik İletim AŞ ("TEİAŞ") Yük Tevzi Bilgi Sistemi

<b>ÖNCEKİ YILA GÖRE KARŞILAŞTIRMALI TÜRKİYE BRÜT ELEKTRİK ÜRETİMİ (GWh)</b>			
<b>Aylar</b>	<b>2026</b>	<b>2025</b>	<b>Değişim</b>
	<b>(Gerçekleşen Fiili)</b>	<b>(Gerçekleşen Fiili)</b>	<b>%</b>
<b>Ocak</b>	31.874	30.263	5
<b>Şubat</b>	27.574	28.258	(2)
<b>Mart</b>	29.249	28.018	4
<b>TOPLAM</b>	<b>88.697</b>	<b>86.539</b>	<b>3</b>

*Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi*

Zorlu Enerji'nin 2026 yılının ilk üç ayındaki elektrik üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %3, buhar üretimi ise %16 oranında düşüş göstermiştir.

<b>Üretim</b>	<b>Ocak – Mart 2026</b>	<b>Ocak – Mart 2025</b>	<b>Değişim %</b>
<b>Elektrik (kWh)*</b>	604.468.690	555.116.509	(8)
<b>Buhar (ton)</b>	69.190	58.404	(16)

\* 2026 yılının ilk üç ayında üretilen elektriğin 102.070.073 kWh'lik kısmı iç tüketimde kullanılmıştır (1 Ocak- 31 Mart 2025: 99.399.109 kWh).

<b>Satış</b>	<b>Ocak – Mart 2026</b>	<b>Ocak – Mart 2025</b>	<b>Değişim %</b>
<b>Elektrik (Üretim) (kWh)</b>	453.046.436	510.739.291	(11)
<b>Elektrik (Ticari) (kWh)</b>	118.292.803	143.556.583	(18)
<b>Buhar (ton)</b>	58.404	69.190	(16)
<b>Kullanma ve Soğutma Suyu(m<sup>3</sup>)</b>	10.307	8.779	17
<b>Karbondioksit Gazı (ton)</b>	16.583	14.864	12

## i. Elektrik Dağıtım İş Kolu

Türkiye elektrik dağıtım sektörü 21 farklı bölgeye bölünmüş olup, özelleştirmeler sonucu her bir bölge işletme hakkı devir sözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde özel dağıtım şirketleri tarafından işletilmektedir. Dağıtım varlıklarının mülkiyeti ise TEDAŞ'a aittir. Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

Her dağıtım şirketi için EPDK tarafından ilgili tarife dönemlerine ilişkin bir dağıtım gelir tavanı belirlenmektedir. Dağıtım gelir tavanı, dağıtım sistemi yatırım harcamaları, planlı bakım harcamaları, sistem işletim maliyetleri, kayıp kaçak maliyeti, kesme/bağlama hizmeti maliyetleri, sayaç okuma maliyetleri gibi dağıtım faaliyetlerinin sürdürülebilirliğine ilişkin tüm maliyet ve hizmetleri kapsamaktadır. 21 dağıtım bölgesi arasında bölgesel özelliklerdeki ve kayıp kaçak gerçekleştirmeleri ile performanslardaki eşitsizlikleri ve farklılıkları dengelemek üzere, 2004 yılında fiyat eşitleme mekanizması getirilmiştir. Bu mekanizma ile Türkiye genelinde tek bir tarife (Ulusal Tarife) uygulanmaktadır. Ulusal tarife uygulaması kapsamında Türkiye geneli için tek bir dağıtım bedeli hesaplanmaktadır. Bu bedel üzerine enerji bedeli ve ilgili vergiler ilave edilmektedir. 21 dağıtım şirketi arasındaki bölgesel kayıp kaçak farklılıklarından kaynaklanan ulusal tarife kapsamındaki gelir farkları ise fiyat eşitleme (destekleme) ve gelir düzeltme mekanizması ile dengelenmektedir.

Elektrik dağıtım sektöründe 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla 5. Tarife Uygulama Dönemi (2026-2030) başlamıştır.

Türkiye'de toplam elektrik abonesi sayısı EPDK'nın en son yayımladığı Şubat Ayı Elektrik Piyasası Sektör Raporuna göre 2026 Şubat sonu itibarıyla 52,14 milyona ulaşmıştır. Faturalanan elektrik tüketim miktarı ise iletimden bağlı tüketiciler de dahil olmak üzere Ocak-Şubat dönemi için önceki yılın aynı dönemine göre %3,25 oranında artışla 49,5 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir (Şubat ayı için önceki yıl Şubat ayına göre %0,64 oranında artış ile 23,3 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir). Söz konusu dönemde, geçen yılın aynı dönemine göre mesken %3,54 oranında artarken, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sektörlerle ilişkin tüketim %0,19, sanayi kaynaklı tüketim %0,11, tarımsal sulama kaynaklı tüketim %21,50 ve aydınlatma kaynaklı tüketim ise %2,26 oranında azalmıştır.

Zorlu Enerji'nin 2026 yılının ilk üç ayındaki elektrik dağıtım miktarı geçen yılın aynı dönemine göre %0,3 artış göstermiş, genel aydınlatma satış miktarı ise %4 oranında düşüş göstermiştir.

Üretim	Ocak – Mart 2026	Ocak – Mart 2025	Değişim %
Elektrik Dağıtım (kWh)	1.732.320.075	1.726.696.561	0
Genel Aydınlatma (kWh)	62.542.244	65.439.261	(4)

## **ii. Perakende Satış İş Kolu**

### ***Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)***

1 Nisan 2018 tarihi itibarıyla başlayan son kaynak tedarik tarifesi uygulamasında limitler, EPDK'nın 30 Ekim 2025 tarihli ve 13912 sayılı Kurul Kararı ile 2026 yılı için mesken tüketici grubu kapsamında yer alan kamu kurum ve kuruluşları, mahalli idareler ile birlikte mesken olarak kullanılan müstakil binalar, apartmanlar ve apartmanlar içindeki bağımsız bölümler, konut kooperatifleri ve konut siteleri ile bu yerlerin ayrı sayaç ile ölçümleri yapılan kalorifer, asansör, hidrofor, merdiven otomatığı, kapıcı daire ve benzeri ortak kullanım yerlerine yönelik 4 bin kWh/yıl; mesken tüketici grubu kapsamında yer alan T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı tarafından kurulan geçici barınma merkezleri, köylerde içme suyu temini ve dağıtım amaçlı kullanılan tesisler ile diğer tüketicilere ve tarımsal faaliyetler tüketici grubuna yönelik 150 milyon kWh/yıl; kalan tüketici gruplarına yönelik 15 bin kWh/yıl olarak uygulanır.

### ***Serbest Tüketici Limiti***

Piyasa açıklık oranının kademeli olarak artırılması ve tüm tüketicilerin serbest tüketici olması hedefi doğrultusunda, EPDK'nın 29 Aralık 2022 tarihli kararı ile 2023 yılı için serbest tüketici limiti, 2022 yılına göre %9,1 azalışla yıllık 1.000 kWh olarak belirlenmiştir. Söz konusu limit 28 Aralık 2023 tarihli ve 12295 sayılı Kurul Kararı ile 2024 yılı için yıllık 950 kWh olarak belirlenmiştir. EPDK'nın 12 Aralık 2024 tarih 13065 sayılı kurul kararı ile 2025 yılı için serbest tüketici limiti 750 kWh olarak belirlenmiştir. EPDK'nın 18 Aralık 2025 tarih 14039 sayılı kurul kararı ile 2026 yılı için serbest tüketici limiti 500 kWh olarak belirlenmiştir.

### ***Ulusal Tarifeler***

5 Nisan 2025 tarihli ve 32861 Sayılı Resmî Gazete ile 13426 Sayılı Kurul Kararı yayımlanmış olup, 5 Nisan 2025 tarihi itibarıyla uygulanacak tarife tabloları belirlenmiştir.

1 Ocak 2024 – 5 Nisan 2025 dönemi itibarıyla, Ulusal Tarife'deki alçak gerilim abone gruplarının tarife değişimi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Tarifeler	Sanayi Enerji Bedeli	Ticarethane Enerji Bedeli		Mesken Enerji Bedeli		Dağıtım Bedeli
		30 kWh/gün ve altı	30 kWh/gün üstü	8 kWh/gün ve altı	8 kWh/gün üstü	
01.01.2024'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.04.2024'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.07.2024'ten itibaren	%-12,38	%28,84	%8,48	%2,46	%22,87	%58,95
01.10.2024'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.01.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
05.04.2025'ten itibaren	%0,7	%4,5	%6,6	%0	%16,1	%34,5
01.07.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.10.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
05.04.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.01.2026'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
04.04.2026'ten itibaren	10,8%	11,6%	5,7%	0,0%	17,4%	32,1%

Not: Ulusal tarife alçak gerilim abone gruplarının bir çeyrek önceki tarifelere göre değişim oranlarını göstermektedir.

11 Kasım 2023 tarihi itibarıyla Elektrik Üretim AŞ ("EÜAŞ")'nin görevli tedarik şirketlerine yaptığı elektrik satışlarında uygulanan fiyat 48,2187 krş/kWh olarak belirlenmiştir. 2026 yılının Mart ayı sonu itibarıyla söz konusu tarifede bir değişiklik yapılmamıştır.

Zorlu Enerji'nin 2026 yılının ilk üç ayındaki perakende enerji satışı, geçen yılın aynı dönemine göre %6 artış göstermiştir.

Üretim	Ocak – Mart 2026	Ocak – Mart 2025	Değişim %
Elektrik (Ticari) (kWh)	1.195.073.581	1.126.711.162	6

### Yenilenebilir Tarife (YETA)

1 Ağustos 2020 tarihi itibarıyla devreye alınan Yenilenebilir Tarife uygulaması ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler görevli tedarik şirketlerinden yeşil enerji tedarik edebilmektedir.

1 Ocak – 5 Nisan 2025 dönemi itibarıyla, Yeşil Tarife'deki alçak gerilim abone gruplarının tarife değişimi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Yeşil Tarife	Sanayi Enerji Bedeli	Ticarethane Enerji Bedeli	Mesken Enerji Bedeli	Dağıtım Bedeli
1.01.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
05.04.2025'ten itibaren	%8,1	%8,1	%8,1	%34,5
01.07.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.10.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
05.04.2025'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
01.01.2026'ten itibaren	Sabit	Sabit	Sabit	Sabit
04.04.2026'ten itibaren	2%	2%	2%	32,1%

Not: Yeşil tarife alçak gerilim abone gruplarının 1 çeyrek önceki tarifelere göre değişim oranlarını göstermektedir.

## 2. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

### a) Dönem İçi Yatırım Tutarları

Grup'un 31 Mart 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren üç aylık dönemlere ait özet konsolide finansal tablolarında yer alan yatırım tutarlarının, buldukları bilanço kalemi bazında detayı aşağıda yer almaktadır (Tutarlar bin TL cinsinden ve enflasyon muhasebesi uygulanmış şekilde ifade edilmiştir).

	31 Mart 2026	31 Mart 2025
Maddi duran varlıklar	435.379	276.660
Müşteri sözleşmesinden doğan varlıklar	184.850	359.372
<b>Toplam yatırım</b>	<b>620.229</b>	<b>636.032</b>

### b) Yatırımlar

**Alaşehir JES Projesi:** 45 MW kurulu güce sahip Alaşehir 1 JES'in 48,754 MW<sub>m</sub>/45MWe olarak tadil edilen ve birleşik yenilenebilir enerji tesisine dönüşen üretim lisansı kapsamında, ek yardımcı kaynak olarak santrale eklenmesi planlanan 3,754 MW<sub>p</sub> güneş yardımcı kaynağının arazi kurulumu Aralık 2022'de, çatı kurulumu ise Ocak 2023'te tamamlanarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın kabulü sonrası ticari faaliyete başlamıştır.

**Alkan JES Projesi:** Manisa Alaşehir sahasındaki ilave jeotermal potansiyelinin değerlendirilmesi amacıyla kurulması planlanan Alkan JES için Kasım 2017'de 24,9 MW kurulu güç için EPDK'dan 22 yıl süreyle geçerli üretim lisansı alınmıştır. Sondaj ve inşaat faaliyetleri devam eden projenin üretim lisansında yer alan kurulu güç, mevcut kaynak ve rezervuarın doğru yönetilmesi amacıyla, Aralık 2019'da 24,9 MW'tan 18,6 MW'a tadil edilmiştir. Alkan JES projesine entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES+Yardımcı Kaynak Güneş Enerji Santrali ("GES")) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansı 18,82 MW<sub>m</sub>/18,60 MWe olmuştur. Proje için finansman görüşmeleri devam etmektedir.

**Alkan 2 JES Projesi:** Manisa Alaşehir ilçesinde kurulması planlanan Alkan 2 JES projesi için Haziran 2024'te Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından 10 MW<sub>m</sub>/10 MWe kurulu gücünde 30 ay süreyle geçerli önlisans verilmiştir. Proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

**Tekkehamam 2 JES Projesi:** Denizli Büyükşehir Belediyesi'nden kiralanan jeotermal işletme ruhsatı kapsamında Denizli ili Sarayköy ilçesindeki ilgili sahada arama ve sondaj çalışmalarına başlanmıştır. Sahada kurulması planlanan 35 MW kurulu güce sahip olacak Tekkehamam 2 JES projesi için önlisans almak üzere EPDK'ya yapılan başvuru Ocak 2020'de uygun bulunmuş olup projeye 30 ay süreyle geçerli önlisans verilmiştir. 2024 yılında EPDK'ya yapılan önlisans süre uzatım başvurusu uygun bulunmuş olup projenin önlisans süresi 84 ay olarak tadil edilmiştir. Proje alanı ve kuyuların bir kısmının Büyük Ova ilan edilen sınırlar içerisinde kalması, tesis alanı dışında başka bir alan bulunması mümkün olmadığından proje uygulanmasının idari izin süreçleri açısından imkansız hale gelmesi ve bilimsel çalışmalarla sahanın gerçek potansiyelinin düşük seviyelerde olduğu tespit edilmiştir. Sonuç olarak, elektrik üretim tesisi kurulması uygulanabilir bulunmadığından fesih talebinde bulunulmuş ve Büyükşehir Belediye Encümeni'nin 12 Mart 2026 tarihli kararı ile fesih kararı alınmıştır.

**Kızıldere 3 Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES)**

**Projesi:** Aydın ili, Buharkent ilçesindeki 165 MWm/165 MWe kurulu güce sahip Kızıldere 3 JES'e entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES+Yardımcı Kaynak GES) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansı 222,35 MWm/165 MWe olarak tadil edilmiştir. Proje geliştirme süreçleri devam etmektedir.

**Kızıldere 2 Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES + Yardımcı Kaynak GES)**

**Projesi:** Denizli ili Sarayköy ilçesindeki 80 MWm/80 MWe kurulu güce sahip Kızıldere 2 JES'e entegre olarak güneş enerjisinden elektrik üretmek üzere Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak JES+Yardımcı Kaynak GES) kurmak amacıyla santralin mevcut elektrik üretim lisansı 91,995 MWm/80 MWe olarak tadil edilmiştir. Projeye ilişkin izin süreçleri devam etmektedir.

**Elektrik Depolama Tesis Projeleri:** Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında iki ayrı lokasyonda olmak üzere 500 MWe gücünde müstakil elektrik depolama tesisi başvurusunda bulunmuştur. EPDK Kurul kararı ile başvuru, yükümlülüklerin yerine getirilmesi koşuluyla Kasım 2021 itibarıyla uygun bulunmuştur.

EPDK, Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ'nin Tekirdağ ili, Muratlı ilçesinde kurmayı planladığı 250 MW kurulu güce sahip olacak Yeniçiftlik Depolamalı Rüzgâr Enerji Santrali ve Kırklareli ili, Lüleburgaz ilçesinde kurmayı planladığı 125 MW kurulu gücü sahip olacak Hamitabat Depolamalı Rüzgâr Enerji Santrali projeleri için yaptığı önlisans başvurularını uygun bulmuştur. Proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir. Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'de, Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği kapsamında, depolama tesisi kurma taahhüdü ile EPDK'ya 7 farklı GES projesi için toplamda 202,5 MWe kurulu güç için ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Belirtilen 7 farklı tesis için, bağlantı görüşü oluşturulamaması sebebi ile 6 Şubat 2026 tarihli kurul kararında ön lisans talebimiz reddedilmiştir.

### c) Devlet Teşvikleri

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden alınan teşvik belgeleri kapsamında yapılan ilgili yatırım harcamaları üzerinden, Şirket'e bazı teşvikler sağlanmaktadır. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla bu teşvik belgeleri sonucu kazanılmış olan ve devreden yatırım indirimi tutarı 1.335.004.923 TL'dir.

Zorlu Jeotermal, Manisa Alaşehir ilçesinde gerçekleştirdiği Alaşehir 1 JES yatırımı için 25 Nisan 2024 tarih ve 567133 sayılı yatırım teşvik belgesini almıştır. İlgili teşvik belgesi, yeni makine-teçhizat alımı konusunda %100 oranında gümrük vergisi muafiyeti ve KDV istisnası ile 6728 sayılı Yatırım Ortamının İyileştirilmesi Kanunu'nun 29. maddesinin hükmü gereğince teşvik belgesi kapsamında yapılacak sözleşmelerde damga vergisi istisnası sağlamaktadır.

Zorlu Doğal, Denizli ve Aydın il sınırlarında gerçekleştirdiği Kızıldere 3 JES yatırımı için 2 Mayıs 2024 tarih ve 567295 sayılı yatırım teşvik belgesini almıştır. İlgili teşvik belgesi yeni makine-teçhizat alımı konusunda %100 oranında gümrük vergisi muafiyeti ve KDV istisnası ile 6728 sayılı Yatırım Ortamının İyileştirilmesi Kanunu'nun 29. maddesinin hükmü gereğince teşvik belgesi kapsamında yapılacak sözleşmelerde damga vergisi istisnası sağlamaktadır.

OEDAŞ, Eskişehir, Bilecik, Kütahya, Afyon ve Uşak illerinden oluşan elektrik dağıtım bölgesinde yapacağı şebeke ve tesis yatırımları için 15 Nisan 2025 tarih ve 578891 sayılı yatırım teşvik belgesini almıştır. İlgili teşvik belgesi yeni makine-teçhizat alımı konusunda %100 oranında KDV istisnası ile 6728 sayılı Yatırım Ortamının İyileştirilmesi Kanunu'nun 29. maddesinin hükmü gereğince teşvik belgesi kapsamında yapılacak sözleşmelerde damga vergisi istisnası sağlamaktadır.

Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 69. maddesinin (b) bendinden sonra gelen bölümleri 6009 sayılı Kanun'un 5. maddesiyle değiştirilerek, mükelleflerin önceki yıllarda yararlanamadıkları yatırım indirimi istisnası tutarlarını 2010 yılı kazançlarına uygulamak üzere, 1 Ağustos 2010 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde indirim konusu yapabilecekleri hüküm altına alınmış, devam eden bölümde ise yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın, ilgili kazancın %25'ini aşamayacağı belirlenmiştir. Bu hükümlere göre, Şirket'in devreden yatırım indirimi tutarına ilişkin yararlanabileceği vergisel avantaj sınırsız olarak uzatılmıştır. Ancak güncel durumda, yatırım indirimi istisnasına ilişkin kurum kazancının %25'i ile sınırlı tutulan söz konusu uygulama hakkında Anayasa Mahkemesi'nin iptal kararı bulunmakla beraber, karar henüz yayımlanmadığı için yürürlüğün durdurulması kararı çıkmıştır. Şirket, mevcut uygulamada kurum kazancı doğması halinde yatırım indirimi istisnasının %100'ünden faydalanabilmektedir.

### 3.Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

#### a) Bağlı Ortaklıklar

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Doğrudan Bağlı Ortaklıklar	Hisse Oranı (%)	Temel Faaliyet Konusu	Ülke
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ	100	Elektrik enerjisinin dağıtımı, perakende satışı ve diğer	Türkiye
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	100	Motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların sürücüsüz olarak kiralanması, leasingi ve diğer	Türkiye
ZGP Pakistan (Private) Ltd.	99,70	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji Pakistan Ltd.	99,99	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Tasfiye Halinde Zorlu Enerji İsrail Ltd.	100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Limited Co.	75	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Filistin
Tasfiye Halinde Zador İsrail Ltd. (*)	100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Zorlu Renewable USA Inc.	100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	ABD
Zorlu Dengeleme ve Enerji Yönetimi AŞ	100	Elektrik Ticareti	Türkiye

(\*) Zador İsrail Ltd.'nin tasfiye işlemleri 21 Nisan 2026 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklıklarına 1 Ocak - 31 Mart 2026 dönemine ilişkin özet konsolide finansal raporun "Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu" başlıklı dipnotunda yer verilmiştir.

#### a) İştirakler

Şirket'in doğrudan iştirakleri aşağıdaki gibidir:

Doğrudan İştirakler	Hisse Oranı (%)	Temel Faaliyet Konusu	Ülke
Electrip Global Limited	49,99	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı batarya üniteleri, güneş panelleri, güneş pilleri vb. bilimüm fotovoltaik cihazların kiralanması, satın alınması ve diğer	İngiltere, Jersey

Şirket'in dolaylı iştiraklerine 1 Ocak - 31 Mart 2026 dönemine ilişkin özet konsolide finansal raporun "Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu" başlıklı dipnotunda yer verilmiştir.

## **Electrip Global Limited Sermaye Artırımı Hakkında**

Şirketimizin sermayesine %49,99 oranında iştiraki bulunan Electrip Global Limited'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla alınan genel kurul kararları kapsamında, 19 Kasım 2025 tarihli sermaye artırımı çerçevesinde 2 Ocak 2026 tarihinde yapılan 6.000.000 Avro tutarındaki üçüncü ödeme ile şirketimizin payına düşen toplam 10.000.000 Avro tutarındaki katkı tamamen ödenmiş; 16 Ocak 2026 tarihli karar doğrultusunda gerçekleştirilen 12.500.000 Avro tutarındaki nakit sermaye artışına payımıza isabet eden 6.250.000 Avro tutarında iştirak edilmiş; ayrıca 13 Mart 2026 tarihli karar kapsamında, Electrip Global Limited'in sermayesinin 2026 yılı içerisinde toplamda 37.500.000 Avro'ya kadar artırılabilmesine yönelik süreçte, şirketimizin payına düşen azami 18.750.000 Avro tutarındaki sermaye artışına yıl içerisinde taksitler halinde katılım sağlanmasına karar verilmiş ve bu kapsamda Wren House Infrastructure GP LLP ile sermaye katılım sözleşmesi imzalanmıştır.

#### 4.İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

31 Mart 2026 itibarıyla, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoku (ihraç tutarı) **3.686.080.000 TL**'dir.

İhraççı	Tutar (TL)	ISIN	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
Zorlu Enerji	292.500.000	TRSZORN42618	27.03.2025	22.04.2026
Zorlu Enerji	114.730.000	TRSZORN42626	18.04.2025	22.04.2026
Zorlu Enerji	404.000.000	TRSZORN52617	8.05.2025	21.05.2026
Zorlu Enerji	86.630.000	TRSZORN72615	19.06.2025	22.07.2026
Zorlu Enerji	440.930.000	TRSZORN72623	11.07.2025	22.07.2026
Zorlu Enerji	246.880.000	TRSZORN92613	6.08.2025	4.09.2026
Zorlu Enerji	217.210.000	TRSZORN92621	4.09.2025	23.09.2026
Zorlu Enerji	132.800.000	TRSZORNE2619	3.10.2025	22.10.2026
Zorlu Enerji	120.690.000	TRSZORNE2627	17.10.2025	22.10.2026
Zorlu Enerji	340.720.000	TRFZORN42615	6.11.2025	22.04.2026
Zorlu Enerji	162.750.000	TRSZORNK2611	6.11.2025	19.11.2026
Zorlu Enerji	104.290.000	TRFZORN52614	4.12.2025	21.05.2026
Zorlu Enerji	143.880.000	TRSZORNA2613	4.12.2025	10.12.2026
Zorlu Enerji	123.240.000	TRSZORN22719	7.01.2026	4.02.2027
Zorlu Enerji	306.920.000	TRFZORN72612	7.01.2026	2.07.2026
Zorlu Enerji	38.470.000	TRSZORN32718	26.02.2026	25.03.2027
Zorlu Enerji	267.990.000	TRFZORN72620	26.02.2026	2.07.2026
Zorlu Enerji	117.320.000	TRSZORN42717	27.03.2026	29.04.2027
Zorlu Enerji	24.130.000	TRFZORN92610	27.03.2026	23.09.2026
<b>Toplam</b>	<b>3.686.080.000</b>			

Zorlu Enerji tarafından 23 Ekim 2024 tarihinde 800.000.000 ABD Doları, 07 Kasım 2024 tarihinde 200.000.000 ABD Doları ve 06 Mart 2025 tarihinde 100.000.000 ABD Doları olmak üzere yurt dışında nitelikli yatırımcılara toplamda 1.100.000.000 ABD Doları tutarında tahvil (Eurobond) ihraç edilmiştir. 5 yıl vadeli, 6 ayda bir %11 kupon ödemeli tahvilin 61.875.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 23 Ekim 2027 tarihinde, 61.875.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 23 Nisan 2028 tarihinde, 61.875.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 23 Ekim 2028 tarihinde, 61.875.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 23 Nisan 2029 tarihinde, 61.875.000 ABD Doları tutarındaki kısmı 23 Ekim 2029 tarihinde ve kalan 790.625.000 ABD Doları tutarındaki kısmı ise 23 Nisan 2030 tarihinde itfa olacaktır. Söz konusu tahvil İrlanda Borsası'nda (Euronext Dublin) işlem görmektedir.

## V. FİNANSAL DURUM

1. 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

Şirketin 1 Ocak - 31 Mart 2026 hesap dönemine ilişkin ara dönem özet konsolide finansal tabloları (enflasyon muhasebesi uygulanmıştır), ara dönem faaliyet raporu ve özel durum açıklamaları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayınlanmış olup, söz konusu açıklama ve raporlara [www.zorluenerji.com.tr](http://www.zorluenerji.com.tr) adresindeki web sitesinden de ulaşılabilmektedir. Grup'un özet konsolide finansal tablo rakamları ile karlılık ve mali durumuna ilişkin oranları aşağıda yer almaktadır.

### Özet Konsolide Bilanço

(Bin TL)	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Dönen Varlıklar	20.775.102	25.103.411
Duran Varlıklar	114.264.206	118.688.393
Toplam Varlıklar	135.039.308	143.791.804
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.350.484	25.961.338
Uzun Vadeli Yükümlülükler	51.608.783	54.500.494
Özkaynaklar	61.080.041	63.329.972
Toplam Kaynaklar	135.039.308	143.791.804

### Özet Konsolide Gelir Tablosu

(Bin TL)	31 Mart 2026	31 Mart 2025
Hasılat	5.940.202	8.013.722
Satışların Maliyeti	(5.647.112)	(7.605.658)
Brüt Kar	293.090	408.064
Faaliyet Giderleri <sup>(1)</sup>	(598.476)	(598.151)
Amortisman ve Tükenme Payları <sup>(2)</sup>	1.047.642	1.525.340
Reel Makul Getiri Düzenlemesiyle ilgili Faiz Geliri <sup>(3)</sup>	622.264	693.712
İmtiyazlı Hizmet Alacaklarına İlişkin Endeks Farkı <sup>(4)</sup>	1.673.696	1.613.759
FAVÖK	3.038.216	3.642.724
Net Dönem Zararı <sup>(5)</sup>	(3.065.055)	(4.354.626)

## Rasyolar

	<b>31 Mart 2026</b>	<b>31 Mart 2025</b>
Brüt Kar Marjı	%5	%5
FAVÖK Marjı	%51	%45
	<b>31 Mart 2026</b>	<b>31 Mart 2025</b>
Kaldıraç Oranı (Net Borç/FAVÖK)	4,00	4,08

(1) Genel yönetim giderleri ve satış pazarlama giderlerini içermektedir.

(2) 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri içerisinde toplam 1.047.642 bin TL tutarında amortisman ve tükenme payı (31 Mart 2025: 1.525.340 bin TL) bulunmakta olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmektedir. Ayrıca 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmeyen ve esas faaliyet giderlerinde sunulan 204.038 bin TL tutarında amortisman gideri ve itfa payı (31 Mart 2025: 204.038 bin TL itfa payı) bulunmaktadır.

(3) 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, OEDAŞ'a ait toplam 622.264 bin TL tutarındaki reel makul getiri düzenlemesi ile ilgili faiz geliri (31 Mart 2025: 693.712 bin TL) esas faaliyet gelirleri içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

(4) 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, OEDAŞ'a ait toplam 1.673.696 bin TL tutarındaki imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı (31 Mart 2025: 1.613.759 bin TL) parasal kazanç içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

(5) 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, 3.064.127 bin TL net dönem zararının tamamı sürdürülen faaliyetlere ilişkindir (31 Mart 2025: (4.354.613) bin TL).

## **2. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri**

### **Kar Payı Dağıtımı**

Kar dağıtım politikamıza ilgili KAP duyurusundaki [linkten](#) ulaşabilirsiniz.

2025 yılı hesap dönemi; Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolarına göre 6.317.751 bin TL tutarında net dönem karı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ve SPK tarafından belirlenen formatlarla uyumlu olarak hazırlanan konsolide finansal tablolarına göre de 14.707.184 bin TL tutarında net dönem zararı ile sonuçlanmıştır. Şirketimizin Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan yasal kayıtlarına göre net dönem karı bulunmasına rağmen, SPK mevzuatına göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları dikkate alındığında, dönem zararının bulunması nedeniyle, kâr dağıtım yapılamayacağı hususunun 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına karar verilmiştir.

### **3. Kredi Derecelendirmesi**

#### **Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ Kredi Derecelendirme Notu Hakkında**

JCR-Eurasia Rating periyodik gözden geçirme sürecinde, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin konsolide yapısını değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "A- (tr)" ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise "Stabil" olarak belirlemiştir. Şirketin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları ve görünümleri ise "BB / Stabil" olarak belirlenmiştir.

Fitch Ratings periyodik gözden geçirme sürecinde, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin konsolide yapısını değerlendirerek Uzun Vadeli Temerrüt Riski Notu'nu "B+" olarak teyit etmiş ve söz konusu nota ilişkin görünümü ise "Durağan" dan "Negatif" e çevirmiştir.

## **VI. DİĞER HUSUSLAR**

### **2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Hakkında**

Şirketimizin 2025 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 15 Mayıs 2026, Cuma, günü saat 10:30'da Raffles İstanbul, Levazım Mah. Vadi Cad. Zorlu Center No: 2 İç Kapı No: 170 34340 Beşiktaş/İstanbul adresinde gerçekleştirilecektir.

### **2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu**

Şirketimizin Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uygun olarak hazırlanan ve sınırlı güvence denetimine tâbi tutulan 2025 yılı "TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu" 06.05.2026 tarihinde KAP'ta ve internet sitemizde yayınlanmıştır.