



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2025 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

1.GENEL BİLGİLER	2-5
2.YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	6
3.ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	6-8
4.ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	9-23
5.FİNANSAL DURUM	24-26
6.DİĞER HUSUSLAR	26

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”)¹ 2025 yılının ilk dokuz 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), 30 Eylül 2025 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. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %37,40’ı halka açıktır (31 Aralık 2024: %37,40).

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

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi:	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Ticaret Unvanı:	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Ticaret Sicil No:	Bursa Ticaret Sicil Müdürlüğü, No: 33550
İnternet Sitesinin Adresi:	www.zorluenerji.com.tr
İletişim Adresi:	İstanbul İrtibat Bürosu: Levent 199, Büyükdere Caddesi, No: 199, 34394 Şişli - İSTANBUL Tel: (0212) 456 23 00 Bursa (Merkez): Fethiye osb Mahallesi, Pembe Cadde, No: 17 16140 - Nilüfer/BURSA Tel: (0224) 242 56 16

¹ Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile “Grup” olarak anılacaktır.

3. Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler²

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 6.000.000.000 TL

Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye: 5.000.000.000 TL

Borsa İstanbul AŞ'nin "1 lot=1 TL" kuralına uygun olarak Şirket paylarının itibari değerinin 1 (bir) Kuruş'tan, "(bir) Türk Lirası'na yükseltilmesi ve yen bir 5 yıl için kayıtlı sermaye tavan süresinin uzatılması amacıyla, esas sözleşmenin "Şirket'in Sermayesi" başlıklı 6. Maddesinin revize edilmesi, 25 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen genel kurulda onaylanmış, olup 28 Mayıs 2025 tarihinde tescil edilmiştir.

30 Eylül 2025 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
TOPLAM	5.000.000.000,00	100,00

Dönem içerisinde ortaklık yapısında bir değişiklik olmamıştır.

4. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Şirketimizin 26 Mayıs 2025 tarihinde yapılmış olan 2024 faaliyet yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında; Şirket paylarının itibari değerinin 1 (bir) Kuruş'tan 1 (bir) Türk Lirası'na yükseltilmesi ve yeni bir 5 yıl için kayıtlı sermaye tavan süresinin uzatılması amacıyla, Şirketimiz esas sözleşmesinin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı, payların itibari değerine yönelik değişikliğe paralel olarak "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 10'ncu maddelerin değiştirilmesi ve yönetim kurulu toplantılarının elektronik ortamda yapılabilmesini teminen Esas Sözleşmeye 7/A maddesi ile payların itibari değerinin 1 (bir) TL'ye artırılmasına yönelik işbu Esas sözleşmenin 6'ncı maddesinde yapılan değişikliğe onay vermeyen ya da onay alınamayan pay sahiplerinin pay sahipliğinden kaynaklanan yönetsel ve malvarlıksal haklarının korunduğuna ilişkin Esas Sözleşmeye bir "Geçici Madde" eklenmesi suretiyle Esas Sözleşme Tadili Genel Kurul tarafından onaylanmıştır. Esas sözleşme tadili, 28 Mayıs 2025 tarihinde tescil olunmuştur.

Tadil metni KAP'ta ve internet sitemizde yayınlanmaktadır.

² Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ndaki veriler esas alınmıştır.

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

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) Yönetim Kurulu Komiteleri

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ Yönetim Kurulu'nun 29 Mayıs 2025 tarihli toplantısında;

1. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Betül Ebru Edin'in komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Cem Mengi ve Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Burak Şimşek'in* komite üyeliğine seçilmelerine,
2. Denetim Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Cem Mengi'nin komite başkanlığına ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Yusuf Günay'ın komite üyeliğine seçilmelerine,
3. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Yusuf Günay'ın komite başkanlığına ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Betül Ebru Edin'in komite üyeliğine seçilmelerine,

4. Strateji Yatırım ve Ar-Ge Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Yusuf Günay'ın komite başkanlığına, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Betül Ebru Edin'in ve Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Bekir Cem Köksal'ın komite üyeliğine seçilmelerine,
5. Sürdürülebilirlik Komitesi'nin faaliyetlerini yürütmek üzere Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Betül Ebru Edin'in komite başkanlığına ve Sektör Başkanı CEO Sayın Elif Yener'in komite üyeliğine seçilmelerine, toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

* 1 Ağustos 2025 tarihinden geçerli olmak üzere, Burak Şimşek'in işten ayrılması nedeniyle, Burcu Kulaklı, Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmıştır.

c) 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 Muştı	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

* Şirketimiz tarafından alınan 6 Ekim 2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile; Zorlu Enerji Yatırımlar, İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Nihat Türksever'in, Zorlu Enerji, Elektrik Üretim Genel Müdürü olarak atanmasına karar verilmiştir.

d) Personel Sayısı, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 1.913'tür.
(31 Aralık 2024: 2.107)

Kıdem ve emeklilik tazminatı karşılığı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 786.058 bin TL olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: 679.459 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 31.250,00 TL, bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık net 125.000,00 TL Yönetim Kurulu üyelik ücretinin ödenmesini, diğer Yönetim Kurulu üyelerine Yönetim Kurulu üyelik ücreti ödenmemesine karar verilmiştir.

1 Ocak- 30 Eylül 2025 dönemi içerisinde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve ücret benzeri menfaatlerin enflasyon muhasebesi uygulanmış toplam tutarı 122.016 bin TL'dir. Dönem içinde hiçbir Yönetim Kurulu üyesine ve üst yönetime borç verilmemiş, doğrudan veya üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine kefalet gibi teminat verilmemiştir.

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 24 projesi (5 Horizon Europe, 1 Eurogia, 2 EraNet, 1 TENMAK, 1 Smart ve 14 Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK")) ve tamamlanan 43 projesi (8 Horizon 2020, 1 Horizon Europe, 1 ITEA, 1 EraNet-Act, 1 Eurogia ve 31 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
TENMAK - JESKE Projesi	Zorlu Enerji	JESKE projesi, TENMAK tarafından hibe desteği almaya hak kazanan, Jeotermal Enerji Santral'lerinde Karbon Enjeksiyonu isimli Ar-Ge projemizdir. Projede, mobil bir sistem ile rezervuar koşullarına uygun, her jeotermal kuyu için düzenlenebilir bir enjeksiyon sistemi geliştirilmesi ve uygulanması planlanmaktadır. Proje 3 yıl sürecektir, Zorlu Enerji projede ana koordinatör ve uygulama sahası olarak görev alacaktır.	Proje başlangıcı olarak 1 Temmuz 2025 tarihi belirlenmiştir.

AI-Potent	Zorlu Enerji	AI-POTENT projesi, MOF üretiminin ölçeklenmesi, MOF entegrasyonunun iyileştirilmesi ve MOF tabanlı atmosferik su üretim (AWG) teknolojisinin jeotermal enerji santrallerine entegrasyonunun sağlanmasını hedeflemektedir. Proje, özgün bir MOF teknolojisi kullanılarak, makine öğrenmesi yardımıyla MOF çamuru uygulamasını optimize etmeyi ve AWG kondenser tasarımını geliştirmeyi amaçlamaktadır. Çok amaçlı optimizasyon ve yapay zekâ destekli yaklaşımlar sayesinde, MOF-AWG sisteminin teknoloji hazırlık seviyesini (TRL) 5'ten 7'ye çıkarmayı, günde 200 litre tatlı su üretim kapasitesine ulaşmayı ve bu sistemi Zorlu Enerji'ye ait Kızıldere-II jeotermal santralindeki atık ısı kaynaklarıyla entegre bir şekilde göstermeyi planlamaktadır.	Proje 1 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla resmi olarak başlamış durumdadır.
VERTI-GO	Zorlu Enerji	Horizon Europe programının "Demonstrations of innovative floating wind concepts" çağrısı altında fonlanmaya hak kazanan "Demonstration of a VERTICAL-axis floating wind turbine for offshore energy Generation with improved performance and accessibility for Operation & maintenance" projemizde Norveç'te kurulacak dikey eksenli yüzer rüzgar türbinlerinin saha uygulamasına katkı sunarken, Türkiye için öngörülen sanal kullanım senaryoları (virtual use case) geliştirilecektir. Bu sayede bu alandaki bilgi birikiminin ülkemize taşınması ve teknoloji geliştirme kapasitemizin artırılması hedeflenmektedir.	Projenin sözleşme süreçleri başlamıştır. Proje kick-off toplantısının Ekim ayında Seatwirl ev sahipliğinde İsveç'te gerçekleşmesi planlanmaktadır.

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 İçerisi Yüksek Hızlı Koruma Uygulamaları (IEC 61850 Uygulamaları) Projesi
- SFRA Analiz Tekniğı ile Trafo Arıza Tespit Cihazı Geliştirmesi Projesi
- Yerli Yazılım Ekosistemi Yazılım Kalite Yönetimi ve Belgelendirme AR-GE Projesi
- BTYP: Bilgi Teknolojileri Yönetişim Platformu Projesi
- MASS Protokolü ile TM/DM İstasyon Cihazları Veri Toplama, İşleme ve Yerinde Değerlendirme Uygulaması Ar-Ge Projesi
- Şimşek/CBS Projesi
- ElektraAI: Performans Yönetim Sistemi Projesi
- GridX Dijital İkiz ile Akıllı İnvertör ve Batarya Simülasyonları (SoX Management) Projesi
- Kaçak Gerilim Tespiti için Mobil Elektriksel Alan Ölçüm Sistemi Geliştirilmesi Projesi
- Yerli Büyük Veri Analitiğı Platformu Projesi
- DAAKS Dinamik Arıza Analizli Kapama Sistemi Projesi
- Yerli ve Milli Yapay Zekâ Platformu Geliştirilmesi Projesi
- SD Lab Akıllı Şebeke Laboratuvarı
- KADAM Kısmi Değerler için Akıllı Diagnostik ve Akustik Mobil Sistem Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**
- DİJİ-KARBON Şebeke Verimliliğı Arttırma ve Karbon Ayak İzi Optimizasyonu Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**
- Aerogel Yangın Kalkanı Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**
- ARTI AG SCADA Teknik Kalite Kaydedici Sistemi Geliştirme ve Kaçak Akım Yönetimi Sistemi Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**
- OG Arıza Akım Analizörü ve Kesici Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**
- MAST Milli Akıllı SayaçTümdevresi Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**
- Retrofilling Bitkisel Yağ Soğutmalı Trafo Projesi / **SÖZLEŞME AŞAMASINDA**

İlgili raporlama döneminde Zorlu Enerji adına yapılan toplam AR-GE harcaması enflasyon muhasebesi uygulanmış şekilde 12.968.190 TL iken, OEDAŞ bünyesinde yapılan harcama ise enflasyon muhasebesi uygulanmış şekilde 64.805.194 TL olarak gerçekleşmiştir.

IV. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1. Dönem İçindeki Gelişmeler

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Atanması Hakkında

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11'nci maddesi hükmü ve ilke kararları çerçevesinde;

Mali İşler Genel Müdürlüğü'ne bağlı olarak Şirketimiz ile yatırımcılar arasında iletişimi sağlamak üzere oluşturulan Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticiliği'ne, eski bölüm yöneticisi Burak Şimşek'in işten ayrılması nedeniyle, mevzuatın öngördüğü lisansları almış bulunan (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı - 211865, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı - 702729) Burcu Kulaklı'nın, 1 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla atanmasına karar verilmiştir.

2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu

Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin T.C. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu düzenlemeleri uyarınca Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uygun olarak hazırlanan ve KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından zorunlu sürdürülebilirlik güvence denetimine tâbi tutulan 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu 19 Ağustos 2025 tarihinde KAP'ta ve internet sitemizde yayınlanmıştır.

Diyadin Jeotermal Kaynak Arama Projesi Hakkında

Şirket'imizin %100 dolaylı bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından, Ağrı ili, Diyadin ilçesi sınırları içerisinde 15 Nolu İşletme Ruhsatı sahasında Diyadin Jeotermal Kaynak Arama Projesi planlanmaktadır. Proje kapsamında, Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 3 adet jeotermal kaynak arama kuyusu sondajı planlanmaktadır. Bu proje, jeotermal kaynak arama amacıyla açılacak olan 3 sondaj kuyusu için (ZDM-2, ZDM-3, ZDM-6) Risk Paylaşım Mekanizması Programı kapsamında planlanmıştır. Risk Paylaşım Mekanizması Programı, Dünya Bankası tarafından finanse edilen Türkiye Jeotermal Kalkınma Projesi'nin bileşenlerinden biridir. Uygulayıcı kurum, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası bünyesinde özel bir birimdir.

EPDK Lisans Onayı Hakkında

2. Faaliyetlerdeki Gelişmeler

a) Enerji Piyasasına İlişkin Gelişmeler

2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla elektrik tüketimi, geçen yılın aynı dönemine göre %3 oranında artış göstererek 266 TWh (9A24: 258 TWh) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde elektrik üretimi, %4 artış ile 268 TWh (9A24: 258 TWh) olmuştur. Tüketim artışı yaz döneminde sıcaklıkların yüksek seyretmesinden kaynaklanmıştır. 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla rüzgâr, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi³ içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %22'den %25'e yükselmiştir. Aynı dönemde hidroelektrik santrallerinin toplam üretimdeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %23'ten %18'e düşüş göstermiştir. Bu dönemde doğal gaz santrallerinin üretimdeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %26 artış göstererek 57 TWh (9A25: 45 TWh) olarak gerçekleşmiştir. Yerli ve ithal kömür santrallerinin payı ise geçen yılın aynı dönemine kıyasla yakın seyretmiştir.

Türkiye'nin kurulu gücü, 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre %6 artış göstererek 121 GW'a yükselmiş olup, yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu güç içinde payı %60 olarak gerçekleşmiştir. Kurulu güç artışında 5.145 MW ile güneş santralleri ilk sırayı alırken, güneş santrallerini 1.508 W ile rüzgâr, 95 MW ile hidroelektrik takip etmektedir. Eylül 2025 itibarıyla, toplam kurulu gücün %27'sini hidrolik, %20'sini doğal gaz, %20'sini güneş, %11'ini rüzgâr, %9'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 666,35 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)
Jeotermal				305,00	-
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	-
Rüzgar				135,00	-
Gökçedağ	Zorlu Yenilenebilir (**)	Osmaniye	Rüzgar	135,00	-
Hidroelektrik				118,92	-
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	-
Doğal Gaz				49,53	98,00
Lüleburgaz	Zorlu Enerji	Lüleburga	Kojenerasyon	49,53	98,00
TOPLAM				608,45	98,00

(*) 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 Yenilenebilir'in %100 dolaylı bağlı ortaklıklarından Rotor, "Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" yöntemi uygulanarak, tüm aktif ve pasifleri ile bir bütün halinde Zorlu Enerji'nin %100 doğrudan bağlı ortaklığı Zorlu Yenilenebilir ile birleşmiştir. Birleşme işlemi, İstanbul Ticaret Sicili nezdinde

24 Şubat 2025 tarihinde tescil edilmiştir. Söz konusu birleşme işlemi sonucunda Rotor infisah olmuştur.

(***) 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)
Rüzgâr			56,4
Jhampir	Pakistan	Rüzgâr	56,4
Güneş (*)			1,5
Deadsea	Filistin	Güneş (2 MW)	1,5
TOPLAM			57,9

(*) 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**

2025 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'deki kurulu güç artışının en büyük kalemleri güneş ve rüzgar'dan gelmiştir. Güneş enerjisi 20.217 MW'dan 24.112 MW'a çıkarak 3.895 MW ile en büyük kapasite artışını sağlamış, rüzgâr enerjisi de 12.871 MW'dan 13.884 MW'ye çıkarak 1.013 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 (GW_{hh})			
Aylar	2025	2024	Değişim
	(Gerçekleşen Fiili)	(Gerçekleşen Fiili)	%
Ocak	29.842	28.922	3
Şubat	27.854	26.499	5
Mart	27.693	27.559	0
Nisan	26.726	24.060	11
Mayıs	27.941	26.949	4
Haziran	27.377	28.503	(4)
Temmuz	34.585	34.106	1
Ağustos	34.698	33.379	4
Eylül	29.502	28.097	5
TOPLAM	266.218	258.074	3

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

ÖNCEKİ YILA GÖRE KARŞILAŞTIRMALI TÜRKİYE BRÜT ELEKTRİK ÜRETİMİ (milyon kWh)			
Aylar	2025	2024	Değişim
	(Gerçekleşen Fiili)	(Gerçekleşen Fiili)	%
Ocak	30.263	28.558	6
Şubat	28.258	26.788	5
Mart	28.018	26.633	5
Nisan	26.742	24.257	10
Mayıs	27.831	27.560	1
Haziran	27.301	28.516	(4)
Temmuz	34.846	34.117	2
Ağustos	35.098	33.476	5
Eylül	29.426	28.148	5
TOPLAM	267.784	258.053	4

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi

Zorlu Enerji'nin 2025 yılının ilk dokuz aylık elektrik üretim ve buhar üretim rakamları yılın aynı dönemine göre %5'lik bir düşüş sergilemiştir.

Üretim	Ocak - Eylül 2025	Ocak - Eylül 2024	Değişim %
Elektrik (kWh)*	1.997.342.969	2.102.905.033	(5)
Buhar (ton)	184.903	195.134	(5)

* 2025 yılının ilk dokuz ayında üretilen elektriğin 302.120.777,72 kWh'lik kısmı iç tüketimde kullanılmıştır (Ocak-Eylül 2024: 295.474.803.71 kWh).

Satış	Ocak - Eylül 2025	Ocak - Eylül 2024	Değişim %
Elektrik (Üretim) (kWh)	1.753.932.531	1.877.072.113	(7)
Elektrik (Ticari) (kWh)	5.161.220.920	5.222.929.165	(1)
Buhar (ton)	184.903	195.134	(5)
Kullanma ve Soğutma Suyu(m ³)	43.667	34.358	27
Karbondiyoksit Gazı (ton)	36.589	48.710	(25)

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 2021 tarihi itibarıyla 4. Tarife Uygulama Dönemi (2021-2025) başlamıştır.

Türkiye’de toplam elektrik abonesi sayısı EPDK’nın en son yayımladığı Temmuz Ayı Elektrik Piyasası Sektör Raporuna göre 2025 Temmuz sonu itibarıyla 51.3 milyona ulaşmıştır. Faturalanan elektrik tüketim miktarı ise iletimden bağlı tüketiciler de dahil olmak üzere Ocak-Temmuz dönemi için önceki yılın aynı dönemine göre %3,41 oranında artışla 164,6 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir (Temmuz dönemi için önceki yıl temmuz ayına göre %0,18 oranında artış ile 27,2 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir). Söz konusu dönemde, geçen yılın aynı dönemine göre mesken %5,41, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sektörlerle ilişkin tüketim %4,35, sanayi kaynaklı tüketim %0,78, tarımsal sulama kaynaklı tüketim %11,12 ve aydınlatma kaynaklı tüketim ise %1,81 oranında artmıştır.

ii. Perakende Satış İş Kolu

Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)

1 Nisan 2018 tarihi itibarıyla başlayan son kaynak tedarik tarifesi uygulamasında limitler, EPDK’nın 7 Kasım 2024 tarihli ve 12989 sayılı Kurul Kararı ile 2025 yılı için 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

dairesi ve benzeri ortak kullanım yerlerine yönelik 5 bin kWh/yıl; mesken tüketici grubu kapsamında yer alan T.C. İçişleri Bakanlığı Afet ve Acil Durum Yönetimi Başkanlığı tarafından kurulan geçici barınma merkezleri, köy tüzel kişiliğine ait içme suyu temini ve dağıtım amaçlı kullanılan tesisler ile diğer tüketicilere ve tarımsal faaliyetler tüketici grubuna yönelik 100 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.

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

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. 2025 yılının Eylül ayı sonu itibarıyla söz konusu tarifede bir değişiklik yapılmamıştır.

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

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

3.Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

a) Dönem İçi Yatırım Tutarları

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dokuz aylık dönemlere ait özet konsolide finansal tablolarında yer alan yatırım tutarlarının, bulundukları bilanço kalemi bazında detayı aşağıda yer almaktadır (Tutarlar bin TL cinsinden ve enflasyon muhasebesi uygulanmış şekilde ifade edilmiştir).

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Maddi duran varlıklar	815.623	660.548
Müşteri sözleşmesinden doğan varlıklar	3.142.745	300.890
Toplam yatırım	3.958.368	961.438

b) Yatırımlar

Alaşehir JES Projesi: 45 MW kurulu güce sahip Alaşehir 1 JES'in 48,754 MWm/45MWe olarak tadil edilen ve birleşik yenilenebilir enerji tesisine dönüşen üretim lisansı kapsamında, ek yardımcı kaynak olarak santrale eklenmesi planlanan 3,754 MW_p güneş yardımcı kaynağının arazi kurulumu Aralık 2022'de, çatı kurulumu ise Ocak 2023'te tamamlanarak Enerji ve Tabi 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 MWm/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 MWm/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 geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

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.

Gökçedağ Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi (Ana Kaynak Rüzgar Enerji Santrali ("RES"))

+Yardımcı Kaynak GES) Projesi: Osmaniye ili, Bahçe ilçesindeki 135 MWm/135 MWe kurulu güce sahip Gökçedağ RES kapsamında, TEİAŞ tarafından açıklanan bölgesel kapasiteye istinaden, EPDK'ya yapılan 15,6 MWm/15,6 MWe'lik ek kapasite kurulum başvurusu kapsamında Teknik Etkileşim Analizi (TEA) ve ÇED süreçleri tamamlanarak 5 Mart 2021 tarihinde Gökçedağ RES'in üretim lisansında yer alan kurulu gücü 150,6 MWm/150,6 MWe'e yükseltmiştir. Yine TEİAŞ bölgesel kapasitelerine istinaden 2022 yılında 31 MWm/31 MWe'lik ek kapasite için EPDK'ya yapılan başvuru kapsamında 15 Eylül 2022 tarihli kurul kararı ile gerekli yükümlülüklerin tamamlanması şartıyla kapasite tahsisi uygun bulunmuştur. Bu yükümlülükler kapsamında teminat mektubu ve TEA süreçleri tamamlanmış olup ÇED çalışmaları devam etmektedir. Buna paralel olarak yapılan güneş hibrit başvuruları kapsamında gerekli yükümlülükler tamamlanmış ve lisans 160,2088 MWm/150,6 MWe olarak tadil edilmiştir. 31 MWm/31 MWe ek kapasite başvurusuna ilişkin yükümlülükler tamamlanarak işbu lisans Aralık 2023 tarihinde 191,2088 MWm/181,6 MWe olarak tadil edilmiştir. Yapılan teknik değerlendirmeler ve olumsuz kurum görüşleri sonucunda 9,6088 MWm kapasiteli hibrit projemizin yapılamayacağı anlaşılmıştır ve kapasite 20 Mart 2025 tarihli ve 13380-27 sayılı kurul kararı ile iade edilmiştir. 15,6 MWe ek kapasitemiz, tarafımıza verilen tesis tamamlanma süresine ilave süre verilmesi talebimiz EPDK tarafından ret edilmiştir. Lisansımızdan bu kapasite çıkartılmıştır ve 166 MWm / 166 MWe olarak güncellenmiştir.

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 Rüzgar 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.

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. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bu teşvik belgeleri sonucu kazanılmış olan ve devreden yatırım indirimi tutarı 1.098.235.199 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.

ZES Dijital Ticaret AŞ, yurt içinde muhtelif il ve ilçelerde gerçekleştireceği elektrikli araç şarj istasyonu kurulum yatırımları için 28 Nisan 2022 tarih ve 536058 sayılı yatırım teşvik belgesini almıştır. İlgili teşvik belgesi yeni makine-teçhizat alımı konusunda 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.

4.Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

a) Bağlı Ortaklıklar

30 Eylül 2025 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
Zador Israel 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

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklıklarına 1 Ocak - 30 Eylül 2025 dönemine ilişkin özet konsolide finansal raporun "Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu" başlıklı dipnotunda yer verilmiştir.

İsrail'de doğrudan ortağı olduğumuz Dorad Energy Ltd. şirketinin sermayesinde sahip olduğumuz payların tamamının satışı hakkında

Yönetim Kurulu'muzun 4 Mart 2025 tarihli toplantısında; Şirketimizin de dahil olduğu Zorlu Grubu yatırım politikaları ve stratejileri çerçevesinde 9 Ağustos 2024 tarihli özel durum açıklamamız kapsamında ve yaklaşık 3 ay süren müzakereler neticesinde İsrail'de mukim Dorad Energy Ltd. ("Dorad") sermayesinin %25'ine karşılık gelen paylarımızın tamamının satışına ilişkin olarak İsrail'de mukim Phoenix Grubu ile Hisse Alım Sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

14 Temmuz 2025 ve 22 Temmuz 2025 tarihli özel durum açıklamalarına istinaden, Dorad'ın mevcut ortaklarının ön alım hakkına tabi olmayan, her biri 1 Yeni İsrail Şekli ("NIS") nominal değerli toplam 1.064 adet hisseye tekabül eden %10 oranındaki Şirket payının Phoenix Grubu'na satışı, imzalanan hisse alım sözleşmesi uyarınca 282.941.776 NIS bedel üzerinden ve Dorad'ın mevcut ortaklarının ön alım hakkına tabi olan ve her biri 1 Yeni İsrail Şekli (NIS) nominal değere sahip toplam 1.596 adet hisseye karşılık gelen son %15 oranındaki Şirket payının tamamının satışı, Ellomay Luzon Energy Infrastructures Ltd.'ye 424.412.664 NIS bedelle tamamlanmıştır. Toplam satış bedeli 707.354.440 NIS'tir. Şirket'in Dorad'daki tüm paylarının satışıyla birlikte, İsrail'de elektrik üretim ve satışına ilişkin Grup'un tüm faaliyetleri sonlanmıştır.

Yeni Şirket Kuruluşu - Finansal Duran Varlık Edinimi

Şirketimiz Yönetim Kurulu kararı ile sermayesinin tamamına iştirak ettiğimiz elektrik ticareti alanında faaliyet göstermek üzere 50.000.000 TL (elli milyon Türk Lirası) sermayeli Zorlu Dengeleme ve Enerji Yönetimi Anonim Şirket ünvanlı şirket kuruluşu 22 Ağustos 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil ve ilan edilmek suretiyle tamamlanmıştır.

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olarak kurulan Zorlu Dengeleme ve Enerji Yönetimi Anonim Şirketi'ne, 20 yıl süreyle toplayıcılık faaliyetinde bulunmak üzere 6446 Sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 13784-7 sayılı kararı ile "Toplayıcı Lisansı" verilmiştir.

Kısmi Bölünme ile Yeni Şirket Kurulması Hakkında

Şirketimizin stratejik planları çerçevesinde, rüzgar enerjisi faaliyetini daha odaklanmış bir yapı içinde yürütmek, yeni stratejiler geliştirilmesi konusunda hızlı adım atılmasını sağlamak amacıyla; Şirketimizin sermayesinin tamamına iştirak ettiği bağlı ortaklıklarımızdan İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 261585-5 sicil numarası ile kayıtlı ve Zincirlikuyu Vergi Dairesi Müdürlüğü'nün 9991131101 vergi kimlik no'lu Zorlu Yenilenebilir Enerji A.Ş. aktifinde bulunan Osmaniye'de kurulu 135 MW kapasiteli EÜ/13446-10/06433 numaralı T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilmiş olan lisansa derç edilmiş ilave 31 MW kapasiteli Gökçedağ rüzgar enerji santrali üretim işletmesinin, 30 Haziran 2025 tarihli finansal tablolar esas alınmak suretiyle, kül halinde ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, işletme bütünlüğünü bozmayacak şekilde, "ortaklara pay devri modeliyle", yeni kurulacak bir şirkete ("Yeni Şirket"), kayıtlı değeri üzerinden aynı sermaye olarak konulmak suretiyle devredilmesine ve Yeni Şirket tarafından ihraç edilecek payların tek ortak olmamız sebebiyle Şirketimizce iktisap edilmesine karar verilmiştir.

b) 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 - 30 Eylül 2025 dönemine ilişkin özet konsolide finansal raporun "Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu" başlıklı dipnotunda yer verilmiştir.

5.Genel Kurula İlişkin Bilgiler

2024 Yılına ait Olağan Genel Kurul Sonucu

- ii. Şirketin 2024 yılı faaliyetlerine ilişkin bilanço ve kar zarar hesapları onaylanmıştır.
- iii. Yönetim Kurulu üyeleri görev yaptıkları dönem itibarıyla 2024 yılı faaliyet ve işlemlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmiştir.
- iv. 2024 hesap döneminde Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan yasal kayıtlara ve SPK mevzuatına göre hazırlanmış konsolide finansal tablolara göre dönem zararının bulunması nedeniyle, kâr dağıtım yapılamayacağına ilişkin pay sahipleri bilgilendirilmiştir.
- v. Yönetim kurulu üye sayısı 7 kişi olarak belirlenmiş ve yönetim kurulu üyeliklerine Sayın Ahmet Nazif ZORLU, Sayın Selen ZORLU MELİK, Sayın Mümin Cengiz ULTAV ve Sayın Bekir Cem KÖKSAL'ın ve bağımsız yönetim kurulu üyeliklerine ise Sayın Cem MENGİ, Sayın Yusuf GÜNAY ve Sayın Betül Ebru EDİN'in 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmelerine karar verilmiştir.
- vi. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık/net 125.000 TL, Sn. Mümin Cengiz ULTAV'a aylık/net 31.250 TL üyelik ücreti ödenmesine diğer yönetim kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.
- vii. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı gereğince 2025 yılı hesap ve işlemleri denetimini ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu düzenlemeleri gereğince, 2024 ve 2025 yılı zorunlu sürdürülebilirlik denetimini yapmak üzere KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.
- viii. Yasal izinleri alınan şirket esas sözleşmesinin 3., 6., 7., 10., 15., maddelerinin değiştirilmesi ve geçici madde 1 eklenmesi suretiyle Tadilinin onaylanmasına karar verilmiştir.
- ix. 2025 yılı başış sınırı, Şirketin bir önceki faaliyet yılına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanan yıllık konsolide finansal tablolarında yer alan faiz, vergi ve amortisman öncesi kârının (FAVÖK) %1,5'i olarak belirlenmiştir.
- x. Yönetim kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereğince izin verilmesine karar verilmiştir.

Zorlu Enerji'nin 26 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul Toplantısı Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

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

30 Eylül 2025 itibarıyla, Grup'un dolaşımdaki tahvil stoku (ihraç tutarı) 4.537.090.000 TL'dir.

İhraççı	Tutar (TL)	ISIN	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
Zorlu Enerji	200.540.000	TRSZORNE2510	29.08.2024	03.10.2025
Zorlu Enerji	200.000.000	TRSZORNE2528	29.08.2024	03.10.2025
Zorlu Enerji	305.000.000	TRSZORNE2536	12.09.2024	17.10.2025
Zorlu Enerji	508.000.000	TRSZORNK2512	3.10.2024	6.11.2025
Zorlu Enerji	456.200.000	TRSZORNA2514	14.11.2024	4.12.2025
Zorlu Enerji	245.770.000	TRFZORN12618	11.07.2025	07.01.2026
Zorlu Enerji	284.460.000	TRFZORN12626	06.08.2025	07.01.2026
Zorlu Enerji	109.060.000	TRFZORN22617	04.09.2025	26.02.2026
Zorlu Enerji	425.000.000	TRSZORN32619	19.02.2025	27.03.2026
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	08.05.2025	21.05.2026
Zorlu Enerji	440.930.000	TRSZORN72623	11.07.2025	22.07.2026
Zorlu Enerji	86.630.000	TRSZORN72615	19.06.2025	22.07.2026
Zorlu Enerji	246.880.000	TRSZORN92613	06.08.2025	04.09.2026
Zorlu Enerji	217.210.000	TRSZORN92621	04.09.2025	23.09.2026
Toplam	4.537.090.000			

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.

7.Mevzuat uyarınca ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin bilgiler

Zorlu Enerji'nin ilişkili taraflarıyla yapmış olduğu işlemler hakkındaki gerekli açıklamalar, Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihli ara dönem özet konsolide finansal raporundaki "İlişkili Taraf Açıklamaları" başlıklı dipnotta yer almaktadır.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Rapor'un Sonuç Bölümü'ne ilişkin KAP duyurusuna [link](#) üzerinden ulaşabilirsiniz.

V. FİNANSAL DURUM

- 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 2025 - 30 Eylül 2025 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 adresindeki web sitesinden de ulaşılabilir. Grup'un özet konsolide finansal tablo rakamları ile karlılık ve mali durumuna ilişkin oranları aşağıda yer almaktadır.

Özet Konsolide Bilanço

(Bin TL)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar	20.708.331	16.820.229
Duran Varlıklar	123.970.019	132.171.453
Toplam Varlıklar	144.678.350	148.991.682
Kısa Vadeli Yükümlülükler	23.133.814	25.258.618
Uzun Vadeli Yükümlülükler	50.847.684	50.171.425
Özkaynaklar	70.696.852	73.561.639
Toplam Kaynaklar	144.678.350	148.991.682

Özet Konsolide Gelir Tablosu

(Bin TL)	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Hasılat	23.903.475	26.974.022
Satışların Maliyeti	(20.220.006)	(23.500.647)
Brüt Kar	3.683.469	3.473.375
Faaliyet Giderleri ⁽¹⁾	(1.548.653)	(2.142.597)
Amortisman ve Tükenme Payları ⁽²⁾	3.966.992	3.965.014
Reel Makul Getiri Düzenlemesiyle ilgili Faiz Geliri ⁽³⁾	1.812.285	1.752.286
İmtiyazlı Hizmet Alacaklarına İlişkin Endeks Farkı ⁽⁴⁾	3.116.214	4.359.547
FAVÖK	11.030.307	11.407.625
Net Dönem Karı / (Zararı) ⁽⁵⁾	(4.502.522)	2.287.538

Rasyolar

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Brüt Kar Marjı	%15	%13
FAVÖK Marjı	%46,14	%42,29
	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Kaldıraç Oranı (Net Borç / FAVÖK)	3,42	3,56

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

(2) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, satışların maliyeti ve genel yönetim giderleri içerisinde toplam 3.996.992 bin TL tutarında amortisman ve tükenme payı (30 Eylül 2024: 3.965.014 bin TL)

bulunmakta olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmektedir. Ayrıca 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmeyen ve esas faaliyet giderlerinde sunulan 538.978 bin TL tutarında amortisman gideri ve itfa payı (30 Eylül 2024: 540.953 bin TL itfa payı) bulunmaktadır.

(3) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, OEDAŞ'a ait toplam 1.812.285 bin TL tutarındaki reel makul getiri düzenlemesi ile ilgili faiz geliri (30 Eylül 2024: 1.752.286 bin TL) esas faaliyet gelirleri içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

(4) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, OEDAŞ'a ait toplam 3.116.214 bin TL tutarındaki imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeks farkı (30 Eylül 2024: 4.359.547 bin TL) parasal kazanç içerisinde muhasebeleştirilmiş olup, FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

(5) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, 4.502.874 bin TL net dönem zararı sürdürülen faaliyetlere ilişkindir. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 2.287.247 TL net dönem karının, (333.326) bin TL'lik kısmı sürdürülen faaliyetlere, 2.620.573 bin TL tutarındaki kısmı ise satışı yapılan gaz dağıtım şirketlerine ait olmak üzere durdurulan faaliyetlere ilişkindir.

2025 Yılı Beklentileri Hakkında

Şirketimizin 26 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirilen 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında paylaşılan ve KAP'ta da açıklanan 2025 yılına ilişkin beklentiler aşağıda sunulmaktadır:

Üretimden elektrik satışı: 2.200 – 2.400 GWh

Ticari elektrik satışı: 5.800 – 6.800 GWh

Satış gelirleri: 34 – 38 Milyar TL

FAVÖK: 11 – 13 Milyar TL

Yatırımlar (Elektrik Dağıtım): 4,8 Milyar TL

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

Kar Payı Dağıtım

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

2024 yılı hesap dönemi; Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenlenmiş finansal tablolarına göre 5.070.367 bin TL tutarında net dönem zararı, 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 2.364.560 bin TL tutarında net dönem zararı ile sonuçlanmıştır.

Yönetim Kurulu, 28 Nisan 2025 tarihinde; Şirket'imizin Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan yasal kayıtlarına ve SPK mevzuatına göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları dikkate alındığında, dönem

zararının bulunması nedeniyle, kâr dağıtımı yapılamayacağı hususunun 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmasına karar vermiştir.

Şirketimizin 26 Mayıs 2025 tarihinde yapılmış olan 2024 faaliyet yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında pay sahipleri tarafından, Yönetim Kurulu'nun, 28/04/2025 tarihli ve 2025/21 önerisi çerçevesinde, Şirket'imizin Vergi Usul Kanunu kapsamında tutulan yasal kayıtlarına ve SPK mevzuatına göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları dikkate alındığında, dönem zararının bulunması nedeniyle, kâr dağıtımı yapılamayacağına ilişkin pay sahipleri bilgilendirilmiştir.

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

Kızıldere 1 Jes Birleşik Yenilenebilir Elektrik Üretim Tesisi Hakkında

03 Mart 2022 ve 01 Temmuz 2022 tarihli özel durum açıklamalarımıza istinaden, Şirketimizin %100 dolaylı bağlı ortaklığı Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin Denizli, 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.

Bağlı Ortaklığın Ortaklara Pay Devri Modeliyle Kısmi Bölünmesi Neticesinde Kuruluşta Edinim

Bağlı ortaklıklarımızdan Zorlu Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("ZORYEN") aktifinde bulunan Gökçedağ rüzgar enerji santrali üretim işletmesinin "ortaklara pay devri modeliyle" yeni kurulacak şirket tarafından devralınması yoluyla gerçekleştirilecek kısmi bölünme işlemi; EPDK onayı ve 22.10.2025 tarihinde yapılan ZORYEN olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar çerçevesinde, Şirketimizin tek pay sahibi olduğu "Gökçedağ Rüzgar Enerji Üretim A.Ş."nin kuruluşu ve kısmi bölünme işlemi 27.10.2025 tarihinde tescil edilmiştir.