

# Enerjisa Enerji A.Ş.

## Finansal Sonuçlar Sunumu

1Y 2025

ENERJİSA



## 1Y 2025 Özet

**Güçlü operasyonel performans, ikinci çeyrekte makroekonomik ortamın beklenenden yavaş toparlanmasını dengeledi**

**Grup Operasyonel Geliri, yaklaşık 27 milyar TL'ye yükselerek yıllık bazda ~ %9 enflasyonun üzerinde büyüdü**

**Baz Alınan Net Kar, temkinli yatırım harcamaları zamanlamasının etkisiyle yıllık bazda reel olarak %15 artarak 3,2 milyar TL'ye ulaştı**

**Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı, Haziran ayındaki yüksek enflasyonun Düzenleyici için yeniden değerlemeye baz oluşturmasıyla yıllık bazda %33 artarak yaklaşık 75 milyar TL'ye ulaştı**

**Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri<sup>1</sup> oranı, gelirlerdeki hızlanma ve tarife kaynaklı nakit yükünün azalmasıyla desteklenerek 1,0x seviyesinde kaldı**

**2025 hedeflerinde tam uyum – Baz Alınan Net Karın, 5,0 - 6,0 milyar TL aralığının üst bandına ulaşması hedefleniyor**

Not: Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifelerle ilgili etkilerin verileri enflasyon muhasebesi (TMS29) etkileri hariç gösterilmiştir.

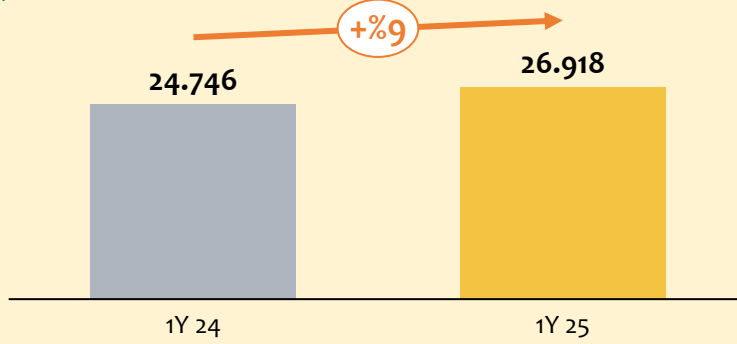
1) Son 12 Ay



# 1Y 2025 Finansal Göstergeler

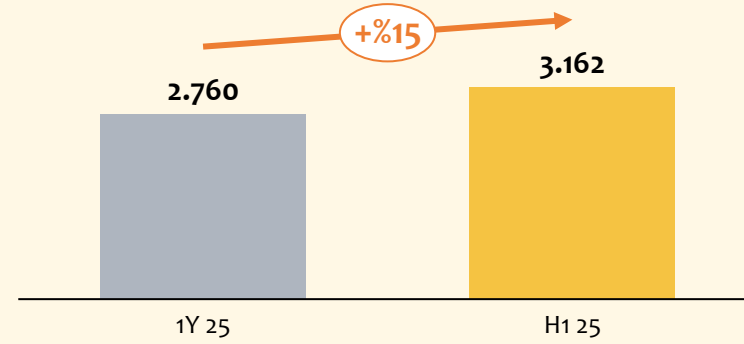
## Faaliyet Gelirleri<sup>1</sup>

(milyon TL)



## Baz Alınan Net Kar<sup>2</sup>

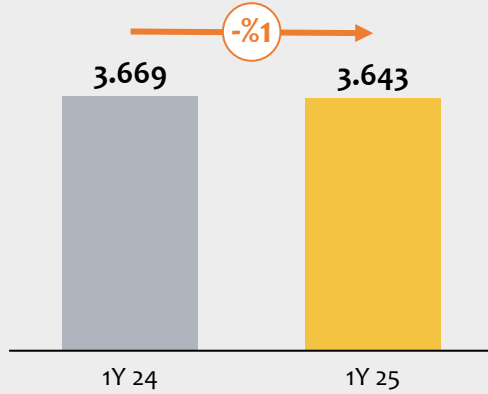
(milyon TL)



## Yatırımlar<sup>3</sup>

(TMS29 etkileri hariç)

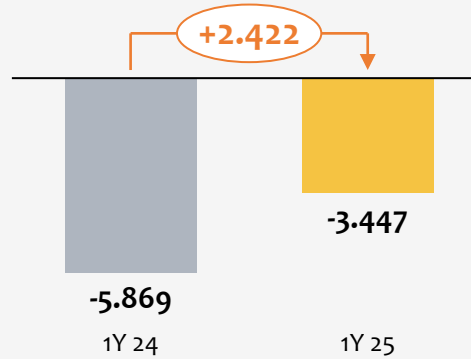
(milyon TL)



## Faiz ve Vergi sonrası Serbest Nakit Akışı

(TMS29 etkileri hariç)

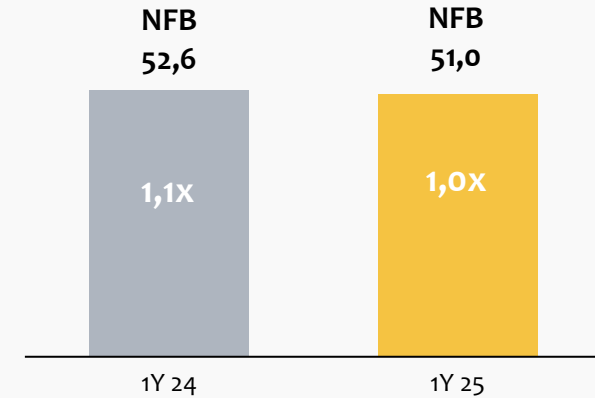
(milyon TL)



## Net Finansal Borç (NFB) / Faaliyet Gelirleri<sup>4</sup>

(TMS29 etkileri hariç)

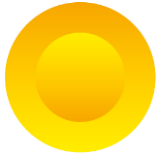
(milyar TL)



1) Faaliyet Gelirleri: FAVÖK + Yatırım Harcamaları - Tek Seferlik Kalemler 2) Baz Alınan Net Kâr: Net Kâr - Tek Seferlik Kalemler

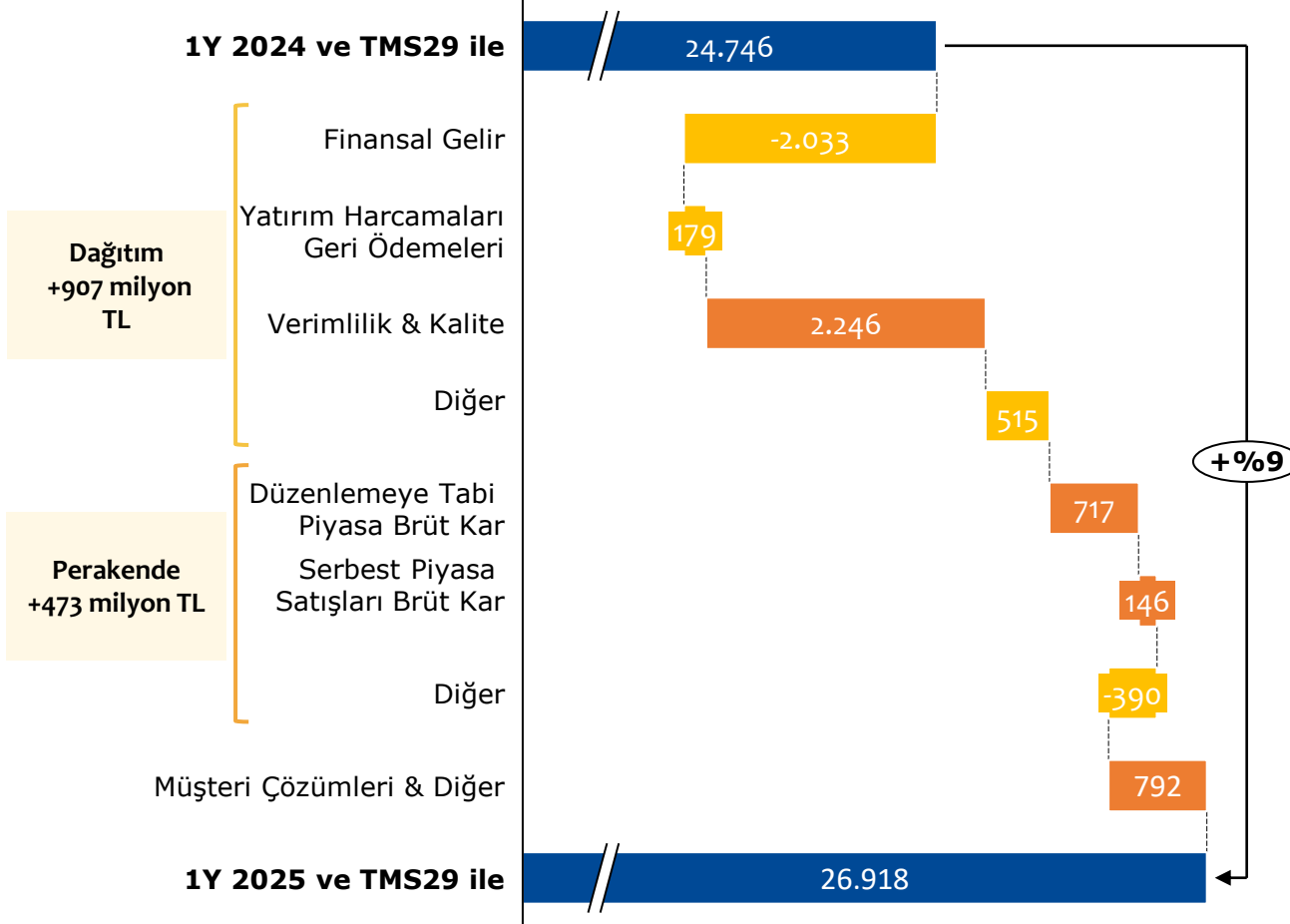
3) Dağıtım iş koluna ait yatırımların çoğunluğu enflasyon muhasebesine tabi olmadan ve DVT etkin olup, Yatırım Harcamaları olarak sınıflandırılmaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise, İşletme Nakit Akışında, Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. 4) Son On iki Ay

Not: 2024 verisi aksi belirtilmediği sürece 2025 satın alım gücü paritesiyle gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifelerle ilgili etkilerin verileri enflasyon muhasebesi (TMS29) etkileri hariç gösterilmiştir.



# Faaliyet gelirleri dalgalı ekonomik koşullara rağmen stabil seyretti ve yıl sonu hedeflerine tam uyumlu ilerleniyor

## Faaliyet Gelirleri (milyon TL)



### Dağıtım

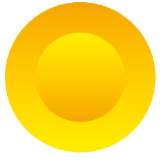
- 2024'e kıyasla beklenen enflasyon varsayımlarındaki düşüş ve yatırımların yılın ikinci yarısına kayması nedeniyle Finansal Gelir yıllık bazda daha düşük gerçekleşti.
- Bu düşüş, büyük ölçüde aşağıdaki unsurlardan kaynaklanan Verimlilik ve Kalite gelirlerindeki artışla telafi edildi:
  - EPDK'nın resmi duyurusunun ardından 2024 yılı için faaliyet gideri tavanının revize edilmesi
  - İç optimizasyon programının uygulanması
  - Düzenleyici'nin olumlu kararı sonrası Kalite Bonusu'ndaki iyileşme

### Perakende

- Regüle Piyasa:** EPDK'nın resmi duyurusunun ardından faaliyet gideri tavanının artması ve daha yüksek ortalama tedarik maliyeti sebebiyle, artan Perakende Hizmet Gelirleri düzenlemeye tabii kar marjının artmasını sağladı
- Serbest Piyasa:** Daha yüksek sözleşme kârlılığı, hafifçe artan satış hacimleri ve portföy optimizasyonu kazançları gerçekleşti

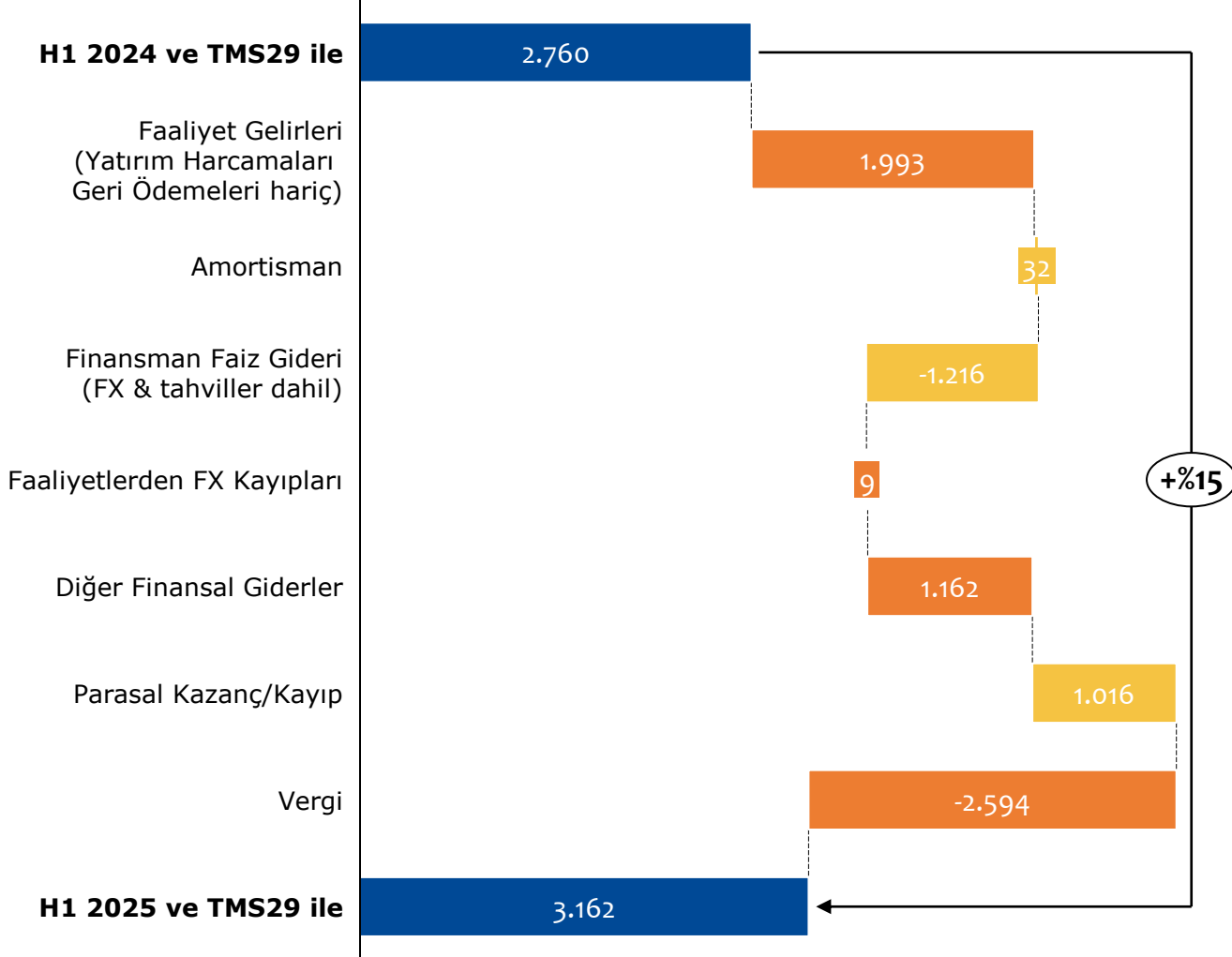
### Müşteri Çözümleri

- Daha az proje eklenmesi ve daha düşük gelir kaydı nedeniyle Güneş enerjisi santrallerinin brüt kâr katkısı azaldı. Ancak enerji verimliliği projelerinin kurulumundan kaynaklanan brüt kâr artışıyla bu düşüş yıllık bazda fazlasıyla telafi edildi.



# Baz Alınan Net Kar, etkili faiz yönetimi ile desteklenen düşük enflasyon sayesinde yükseldi

Baz Alınan Net Kar (milyon TL)



## Ana Etkenler

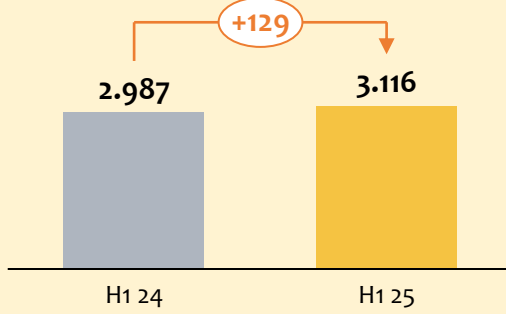
- Ortalama net borç hacminin artması ve ortalama faiz oranlarının hafif yükselmesi nedeniyle daha yüksek faiz giderleri gerçekleşti. Faiz giderlerinin enflasyon payı, gelir tablosu dışında Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı'nın yeniden değerlemesiyle tamamen telafi edildi.
- Dağıtımda ortalama tarife yükünün artması ve uygulanan ortalama faiz oranlarının yükselmesi sebebiyle, daha yüksek tarife alacak faizi kaynaklı diğer finansal gelirler yıllık bazda arttı.
- Daha düşük enflasyon nedeniyle enflasyon muhasebesinden kaynaklanan parasal zarar etkisi azaldı; bu durum aynı zamanda ertelenmiş vergi avantajlarını da azaltmaktadır.
- Gelişen Faiz Öncesi Kâr (EBT) nedeniyle daha yüksek vergi gideri oluştu.



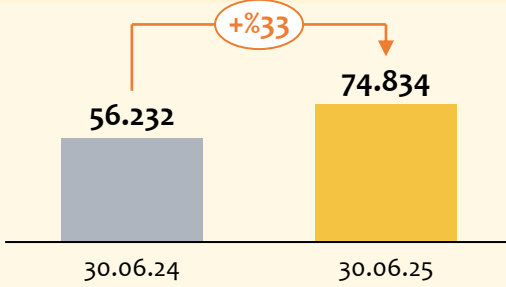
# Dalgalı piyasa koşullarına rağmen ana faaliyetlerimiz plan doğrultusunda devam ediyor

## Dağıtım

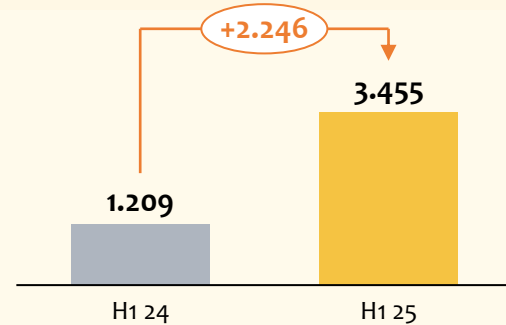
### Yatırım Harcamaları (milyon TL)



### Düzenlemeye Tabi Varlıklar (milyar TL)

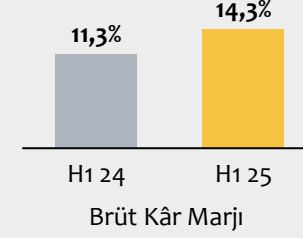
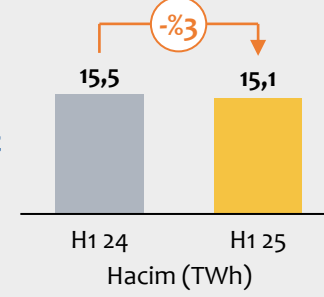


### Verimlilik ve Kalite<sup>1</sup> (milyon TL)

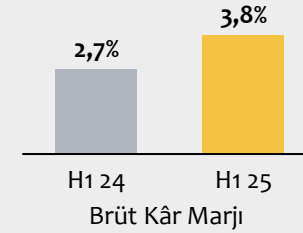
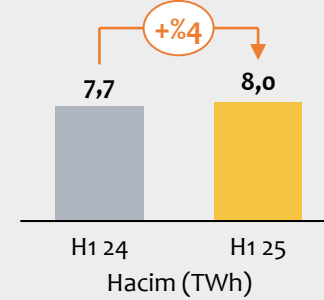


## Perakende

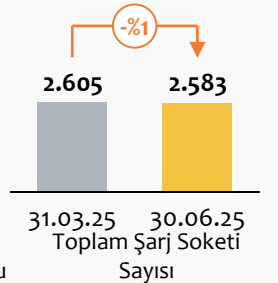
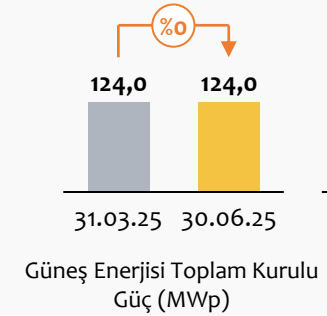
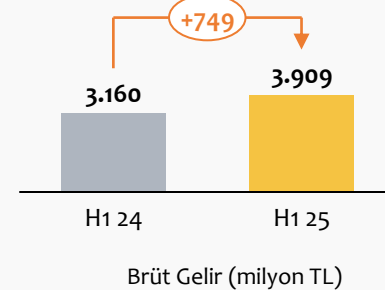
### Düzenlemeye Tabi Segment



### Serbest Segment

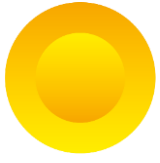


## Müşteri Çözümleri



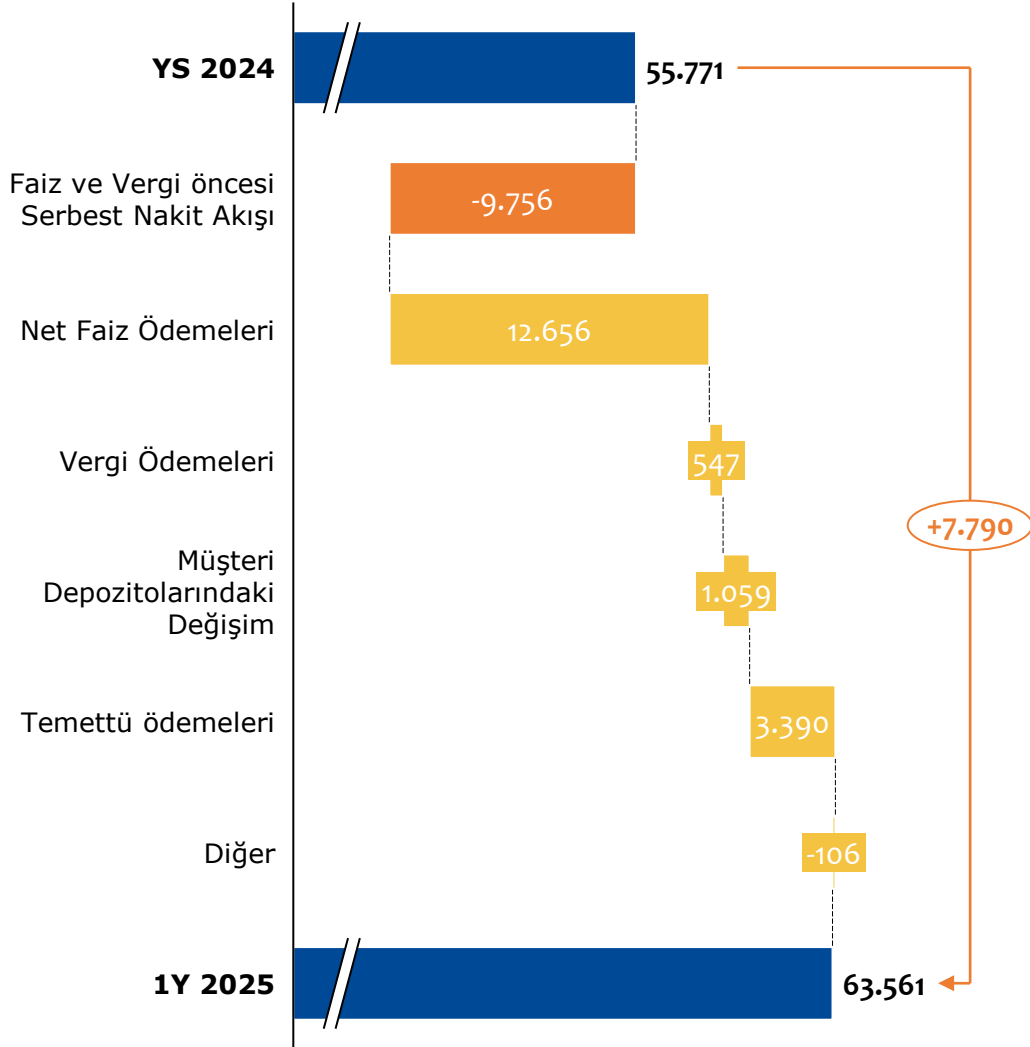
1) Yatırım harcamalarının, işletme giderlerinin, Kayıp/Kaçak Verimliliğinin yanı sıra Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı Verimliliği ile Kalite Primini kapsar.

Not: 2024 verisi aksi belirtilmediği sürece 2025 satın alım gücü paritesiyle gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifelerle ilgili etkilerin verileri enflasyon muhasebesi (TMS29) etkileri hariç gösterilmiştir. Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı grafiği, 2024 yılı için 2024 fiyatları ile gösterilmiştir.

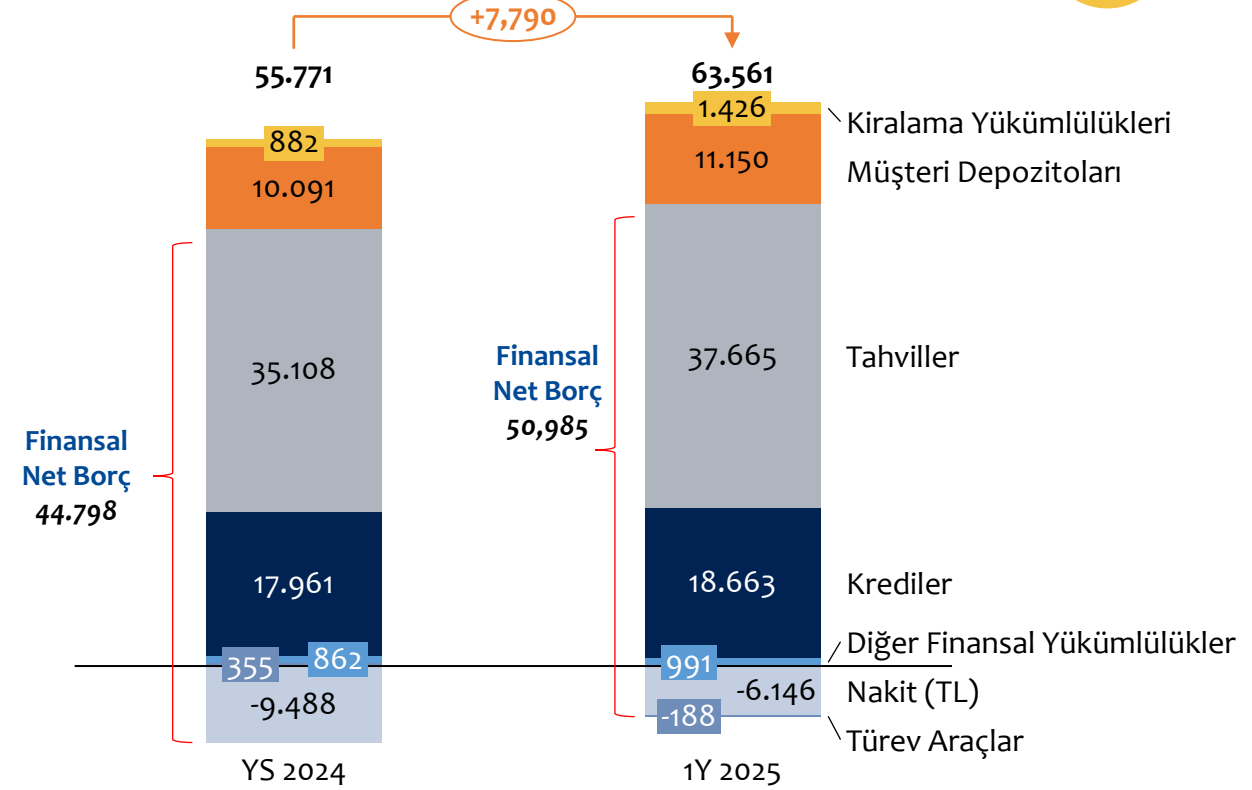


# Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı Ekonomik Net Borç üzerinde büyüyor

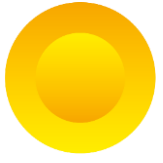
Ekonomik Net Borç Gelişimi (milyon TL)



Ekonomik Net Borç Dağılımı (milyon TL)

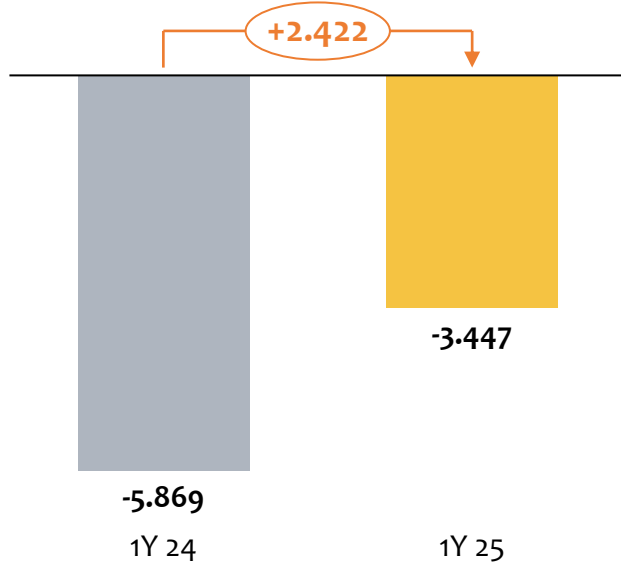


Not: Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkiler Enflasyon Muhasebesi (TMS 29) etkileri hariç gösterilmektedir.

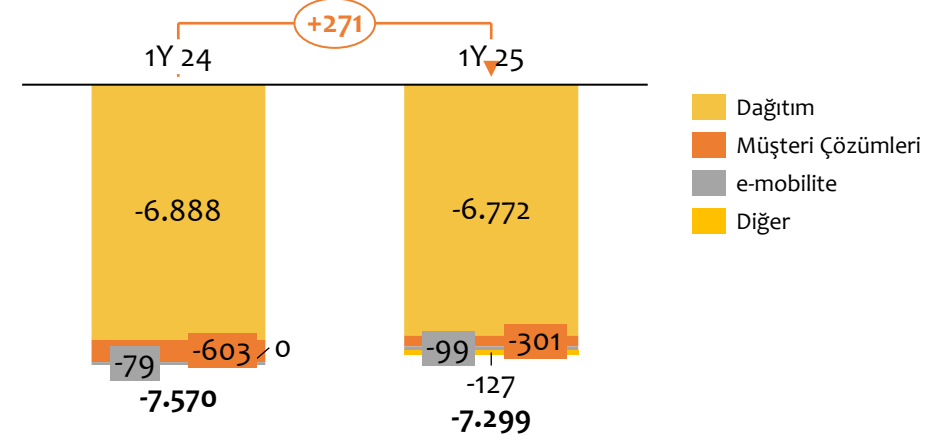


# Serbest Nakit Akışı, Düzenlenmiş Varlık Tabanı etkisinde yatırım ve faiz eksenli hareket ediyor

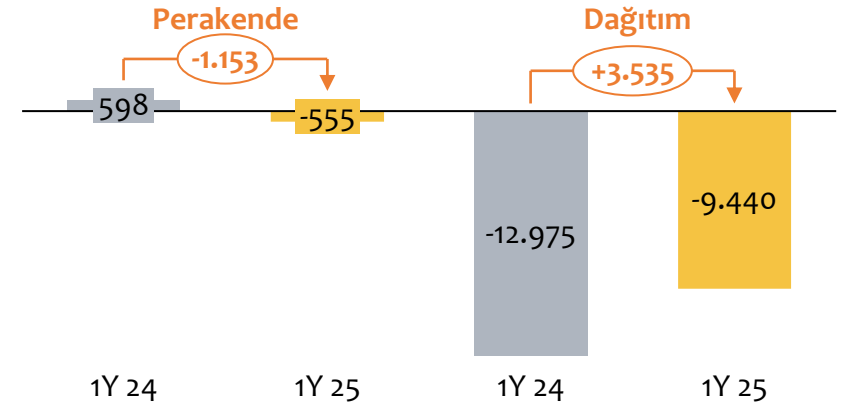
Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı (milyon TL)



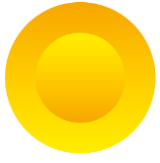
İş kollarına Göre Nakit Etkili Yatırımlar<sup>1</sup> (milyon TL)



Tarife Kaynaklı Nakit Etkisi<sup>2</sup> (milyon TL)



- 1) Rakamlar Perakende İş Kolu ve Grup Şirketi'ni içermemektedir. Müşteri Çözümleri yatırımları, Operasyonel Nakit Akışı altında Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. Dağıtımda yapılan nakit etkili yatırımlar, Yatırım Harcamaları'nın ilgili KDV ödemesini içermektedir. Haziran ayı sonuna kadar gerçekleşen Yatırım Harcamaları'nın olağan ödeme gecikmeleri sonraki aylara kaydırılmıştır.
- 2) Tarifeye dayalı tahsil edilmemiş alacaklar (Faiz giderleri hariç). Not: Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkiler Enflasyon Muhasebesi (TMS29) etkileri hariç gösterilmektedir.



# Enerjisa güncel faiz oranlarının altında finansman sağlamaya devam ediyor

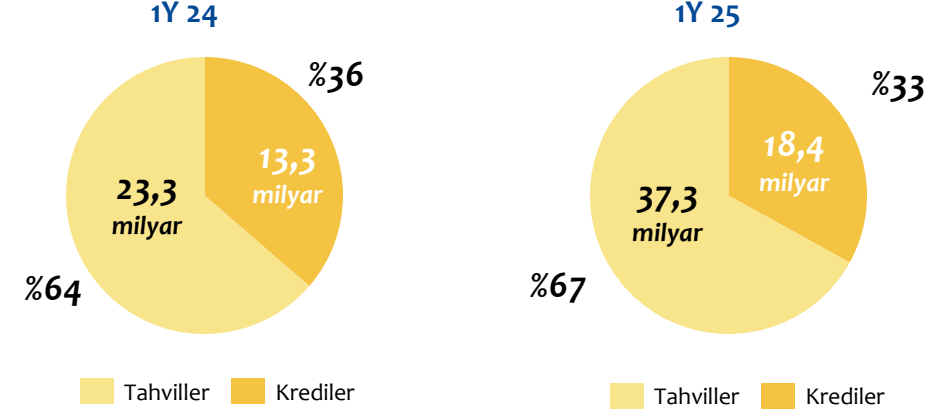
| İhraç Tutarı (milyon TL) | Faiz / Getiri Oranı (%) | İhraç Tarihi | İtfa Tarihi |
|--------------------------|-------------------------|--------------|-------------|
| 1.000                    | 48,00%                  | 20.09.2023   | 25.09.2025  |
| 2.600                    | 49,50%                  | 2.10.2023    | 8.10.2025   |
| 2.000                    | TLREF + 4,75%           | 3.01.2024    | 2.01.2026   |
| 3.500                    | TLREF + 4,25%           | 8.02.2024    | 5.02.2026   |
| 3.255                    | TLREF + 1,00%           | 26.07.2024   | 24.07.2026  |
| 1.000                    | TLREF + 1,00%           | 30.07.2024   | 24.07.2026  |
| 2.200                    | TLREF + 1,00%           | 21.10.2024   | 19.10.2026  |
| 1.500                    | TLREF + 1,00%           | 14.11.2024   | 12.11.2026  |
| 670                      | TLREF + 1,00%           | 14.11.2024   | 12.11.2026  |
| 4.800                    | TLREF + 1,00%           | 10.02.2025   | 10.02.2027  |
| 700                      | TLREF + 1,00%           | 11.02.2025   | 10.02.2027  |
| 4.200                    | TLREF + 1,00%           | 5.03.2025    | 3.03.2027   |
| 1.000                    | TLREF + 1,50%           | 14.05.2025   | 12.05.2027  |
| 5.250                    | TLREF + 1,50%           | 18.07.2025   | 14.07.2027  |
| <b>33.675</b>            |                         |              |             |

## Sürdürülebilir finansman stratejisi ile rekabet üstünlüğü

- 2025'in ilk yarısında toplam 10,7 milyar TL tutarında iki yıllık değişken faizli tahvil ihraç edildi.
- Yedi yıl vadeli 2,0 milyar TL tutarında uzun vadeli değişken faizli kredi ile cazip sabit faiz oranlarında toplam 3,6 milyar TL tutarında bir yıllık reeskont kredi kullanıldı.
- SPK<sup>3</sup> tarafından onaylanan 64,1 milyar TL tutarında konvansiyonel tahvil ve 20 milyar TL tutarında yeşil tahvil için raf kayıt tutarları kullanılmayı bekliyor.

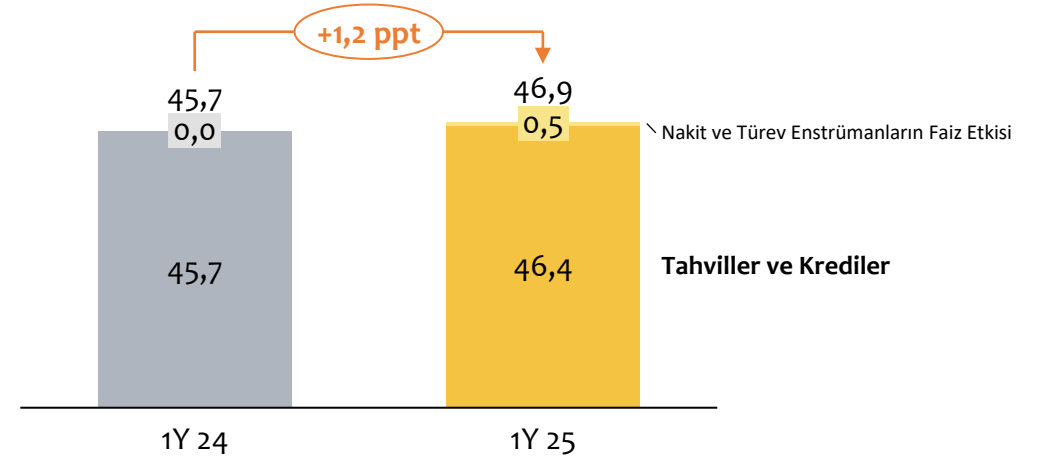
## Borç Dağılımı

(Ortalama Borç Dağılımı<sup>1</sup>, Nakit ve Türev Enstrümanlar hariç (TL))



## Enerjisa Finansman Oranları<sup>2</sup>

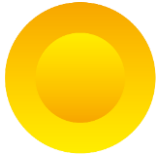
(Nakit ve Türev Enstrümanlar dahil Ortalama Faiz Oranları (%))



1) 31.12.24 ile 30.06.25 arası ortalama

2) Operasyonel FX zararları hariç,

3) Sermaye Piyasası Kurulu



# Enflasyon beklentilerinin üzerinde büyüme hedefleriyle 2025 görünümü

| Görünüm                                                             | 2024           | 2025 Hedefleri      |                                                     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------------------------------|
| Faaliyet Gelirleri<br>(FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)  | 41,2 milyar TL | 52 – 57 milyar TL   |                                                     |
| Baz Alınan Net Kar<br>(Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç) | 4,2 milyar TL  | 5,0 – 6,0 milyar TL | Baz Alınan Net Kar aralığının üst sınırına ulaşacak |
| Yatırımlar <sup>1</sup>                                             | 15,5 milyar TL | 21 – 24 milyar TL   | Enflasyon muhasebesine tabi değil                   |
| Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) <sup>2</sup>                   | 59,0 milyar TL | 80 – 90 milyar TL   |                                                     |

**Hedeflenen temettü ödeme oranı TMS29 uygulanmış Baz Alınan Net Kar'ın en az %80'idir**

1) Yatırımların çoğunluğu Dağıtım iş kolundan gelmektedir. Enflasyon Muhasebesine tabi olmadan Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı kalemi özelliği taşıy ve yatırım harcaması olarak sınıflandırılmaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise Operasyonel Nakit Akışı altında Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır.

2) Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, düzenleyici mekanizma gereği yıllık olarak yeniden değerlendirilmektedir.

# Bize Ulařın

 <https://enerjisainvestorrelations.com>

 [investorrelations@enerjisa.com](mailto:investorrelations@enerjisa.com)

## Ceylanpınar Atay

Investor Relations  
Process Leader

+90 537 360 6032



## Cem Gökmen Gökaya

Treasury, Risk,  
Investor Relations  
and Tax Director



## Martin Jaeger

Investor Relations and Capital Market  
Financial Regulations Manager

+90 537 301 9680



## Tuana Öztaş

Investor Relations  
Specialist

+90 537 301 9782



## Harun Turan

Investor Relations  
Process Leader

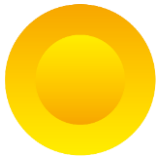
+90 537 301 96 67





**Ekler**





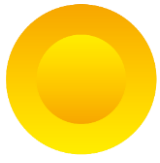
# Dağıtım: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

## Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

|                                    | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                    | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
| Dağıtım                            | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Finansal Gelir                     | 8.953                   | 12.091                  | 10.058                  |
| Yatırım Harcamaları geri ödemeleri | 6.075                   | 8.204                   | 8.383                   |
| Verimlilik ve Kalite               | 895                     | 1.209                   | 3.455                   |
| Vergi Düzeltmesi                   | 0                       | 0                       | 0                       |
| Diğer                              | -110                    | -148                    | 367                     |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>          | <b>15.813</b>           | <b>21.356</b>           | <b>22.263</b>           |

## Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

|                                                       | TMS 29 ile              |                         |                         |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                       | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
| Dağıtım                                               | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                             | <b>15.813</b>           | <b>21.356</b>           | <b>22.263</b>           |
| TMS 29 etkileri                                       | -1.065                  | -1.438                  | -935                    |
| Henüz nakit etkisi olmayan finansal gelir             | -5.217                  | -7.045                  | -5.044                  |
| Yatırım Harcamaları verimliliği                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| Net işletme sermayesi ve diğer                        | -4.252                  | -5.743                  | -2.043                  |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı )</b> | <b>5.279</b>            | <b>7.130</b>            | <b>14.241</b>           |
| TMS 29 etkileri                                       | -482                    | -651                    | -327                    |
| Gerçekleşen Yatırım Harcamaları                       | -2.987                  | -4.034                  | -3.116                  |
| Yatırım Harcamaları verimliliği                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| Ödenen KDV                                            | -597                    | -806                    | -623                    |
| Ödenmemiş ve önceki yıla ait Yatırım Harcamaları      | -3.303                  | -4.462                  | -3.033                  |
| <b>Nakit etkisi olan Yatırım Harcamaları</b>          | <b>-7.369</b>           | <b>-9.953</b>           | <b>-7.099</b>           |
| <b>Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)</b>    | <b>-2.090</b>           | <b>-2.823</b>           | <b>7.142</b>            |



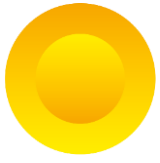
# Perakende Satış: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

## Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

|                                                   | TMS 29 ile              |                         |                         |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                   | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
| Perakende Satış                                   | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Düzenlemeye tabi brüt kâr                         | 2.002                   | 2.703                   | 3.420                   |
| Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kar | 592                     | 799                     | 945                     |
| Faaliyet giderleri                                | -1.475                  | -1.993                  | -2.135                  |
| Şüpheli alacağa bağlı gelir ve gider              | 587                     | 792                     | 675                     |
| Diğer                                             | 116                     | 160                     | 29                      |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                         | <b>1.822</b>            | <b>2.461</b>            | <b>2.934</b>            |

## Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

|                                                     | TMS 29 ile              |                         |                         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                     | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
| Perakende Satış                                     | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                           | <b>1.822</b>            | <b>2.461</b>            | <b>2.934</b>            |
| TMS 29 etkileri                                     | -144                    | -195                    | -148                    |
| Fiyat eşitleme etkileri                             | 4.396                   | 5.937                   | -53                     |
| Net müşteri depozito ilaveleri                      | 70                      | 94                      | -494                    |
| Net işletme sermayesindeki değişim                  | -1.449                  | -1.957                  | 1.799                   |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b> | <b>4.695</b>            | <b>6.340</b>            | <b>4.038</b>            |
| TMS 29 etkileri                                     | -8                      | -11                     | -4                      |
| Yatırım Harcamaları                                 | -117                    | -157                    | -166                    |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı</b>     | <b>4.570</b>            | <b>6.172</b>            | <b>3.868</b>            |



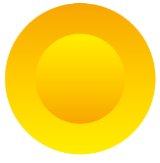
# Müşteri Çözümleri: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Değişimi

## Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

|                                    | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                    | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
| Müşteri Çözümleri                  | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Hasılat                            | 3.647                   | 4.925                   | 5.711                   |
| Satışların Maliyeti                | -1.307                  | -1.765                  | -1.802                  |
| <b>Brüt kâr (amortisman hariç)</b> | <b>2.340</b>            | <b>3.160</b>            | <b>3.909</b>            |
| Faaliyet giderleri                 | -241                    | -325                    | -369                    |
| Diğer                              | -1.364                  | -1.842                  | -1.737                  |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>          | <b>735</b>              | <b>993</b>              | <b>1.803</b>            |

## Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

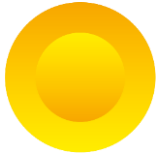
|                                                     | TMS 29 ile              |                         |                         |
|-----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                     | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
| Müşteri Çözümleri                                   | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                           | <b>735</b>              | <b>993</b>              | <b>1.803</b>            |
| TMS 29 etkileri                                     | -48                     | -65                     | 5                       |
| Net İşletme sermayesindeki değişim                  | -1.430                  | -1.931                  | -1.838                  |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b> | <b>-743</b>             | <b>-1.003</b>           | <b>-30</b>              |
| TMS 29 etkileri                                     | -126                    | -170                    | -27                     |
| Yatırım harcamaları                                 | -67                     | -91                     | -100                    |
| <b>Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı</b>     | <b>-936</b>             | <b>-1.264</b>           | <b>-157</b>             |



# Özet Finansal Tablolar – Bilanço

| (milyon TL)                                | TMS 29 ile               |                          |                          |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                            | 2024 satın alım gücü ile | 2024 satın alım gücü ile | 2025 satın alım gücü ile |
|                                            | 31 Aralık<br>2024        | 31 Aralık<br>2024        | 31 Aralık<br>2025        |
| Nakit ve Nakit benzerleri                  | 9.488                    | 11.070                   | 6.146                    |
| Finansal varlıklar                         | 8.671                    | 10.117                   | 12.015                   |
| Ticari alacaklar                           | 20.452                   | 23.862                   | 28.048                   |
| Diğer alacaklar                            | 6.222                    | 7.260                    | 9.900                    |
| Türev finansal araçlar                     | 10                       | 11                       | 220                      |
| Stoklar                                    | 3.854                    | 4.496                    | 4.727                    |
| Diğer dönen varlıklar                      | 2.692                    | 3.142                    | 2.103                    |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                     | <b>51.389</b>            | <b>59.958</b>            | <b>63.159</b>            |
| Finansal Varlıklar                         | 34.518                   | 40.274                   | 31.354                   |
| Ticari Alacaklar                           | 5.623                    | 6.560                    | 7.167                    |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar     | 57.420                   | 66.995                   | 65.928                   |
| Ertelenmiş vergi varlığı                   | 24.363                   | 28.425                   | 25.966                   |
| Diğer duran varlıklar                      | 6.439                    | 7.512                    | 6.250                    |
| <b>Duran Varlıklar</b>                     | <b>128.363</b>           | <b>149.766</b>           | <b>136.665</b>           |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                    | <b>179.752</b>           | <b>209.724</b>           | <b>199.824</b>           |
| Kısa vadeli borçlanmalar                   | 29.916                   | 34.905                   | 26.489                   |
| Diğer finansal yükümlülükler               | 165                      | 193                      | 212                      |
| Ticari borçlar                             | 19.850                   | 23.159                   | 22.425                   |
| Türev araçlar                              | 365                      | 425                      | 32                       |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler            | 17.283                   | 20.165                   | 20.466                   |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>           | <b>67.579</b>            | <b>78.847</b>            | <b>69.624</b>            |
| Uzun vadeli borçlanmalar                   | 24.035                   | 28.042                   | 31.264                   |
| Diğer finansal yükümlülükler               | 697                      | 812                      | 780                      |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü               | 10.997                   | 12.830                   | 12.390                   |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler            | 1.988                    | 2.323                    | 2.671                    |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>           | <b>37.717</b>            | <b>44.007</b>            | <b>47.105</b>            |
| Ödenmiş Sermaye                            | 1.181                    | 1.181                    | 1.181                    |
| Sermaye Düzeltme Farkları                  | 13.488                   | 15.934                   | 15.934                   |
| Paylara ilişkin primler                    | 29.681                   | 34.630                   | 34.630                   |
| Diğer özkaynak kalemleri                   | 3.441                    | 4.014                    | 4.268                    |
| Gemiş yıllar kârları                       | 26.665                   | 31.111                   | 27.082                   |
| <b>Özkaynaklar</b>                         | <b>74.456</b>            | <b>86.870</b>            | <b>83.095</b>            |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR</b> | <b>179.752</b>           | <b>209.724</b>           | <b>199.824</b>           |

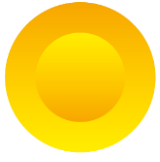
Not: Konsolide rakamlar Dağıtım, Perakende Satış ve Müşteri Çözümleri iş kolu ile birlikte yasal şirket tüzel kişiliğini de içerir



# Özet Finansal Tablolar– Gelir Tablosu

| (milyon TL)                                                 | TMS 29 ile              |                         |                         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                             | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                             | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Hasılat                                                     | 74.302                  | 100,344                 | 95,254                  |
| Satışların Maliyeti                                         | -56.214                 | -75,917                 | -68,872                 |
| <b>Brüt Kar</b>                                             | <b>18.088</b>           | <b>24,427</b>           | <b>26,382</b>           |
| İşletme giderleri                                           | -6.904                  | -9,324                  | -9,724                  |
| Diğer gelirler/(giderler)                                   | -254                    | -342                    | 1,205                   |
| <b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b> | <b>10.930</b>           | <b>14,761</b>           | <b>17,863</b>           |
| Finansman gelirleri/(giderleri)                             | -8.408                  | -11,355                 | -12,558                 |
| Parasal kar/zarar                                           | -2.075                  | -2,802                  | -1,786                  |
| <b>Vergi öncesi kâr</b>                                     | <b>447</b>              | <b>604</b>              | <b>3,519</b>            |
| Vergi                                                       | -3.420                  | -4,619                  | -3,792                  |
| <b>Net Kâr</b>                                              | <b>-2.973</b>           | <b>-4,015</b>           | <b>-273</b>             |

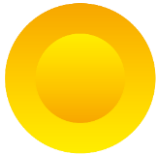
| (milyon TL)                                                                  | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                              | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                                              | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| <b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>                  | <b>10.930</b>           | <b>14.761</b>           | <b>17.863</b>           |
| Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler                                   | 2.159                   | 2.916                   | 2.884                   |
| Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler | 116                     | 157                     | 148                     |
| Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelir/giderleri ile ilgili düzeltmeler      | -936                    | -1.264                  | -2.413                  |
| <b>FAVÖK</b>                                                                 | <b>12.269</b>           | <b>16.570</b>           | <b>18.482</b>           |
| Yatırım harcamaları geri ödemeleri                                           | 6.075                   | 8.204                   | 8.383                   |
| <b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>                              | <b>18.344</b>           | <b>24.774</b>           | <b>26.865</b>           |
| Tek seferlik (gelir) / gider                                                 | -21                     | -28                     | 53                      |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                                                    | <b>18.323</b>           | <b>24.746</b>           | <b>26.918</b>           |
| <b>Net Kâr</b>                                                               | <b>-2.973</b>           | <b>-4.015</b>           | <b>-273</b>             |
| Tek seferlik (gelir) / gider                                                 | -22                     | -30                     | 38                      |
| Yeniden değerlendirme etkisi                                                 | 5.039                   | 6.805                   | 3.397                   |
| <b>Baz Alınan Net Kâr</b>                                                    | <b>2.044</b>            | <b>2.760</b>            | <b>3.162</b>            |



# Özet Finansal Tablolar– Nakit Akışı

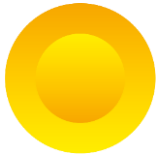
| (milyon TL)                                                      | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                  | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                                  | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Dönem net karı                                                   | -2.973                  | -4.015                  | -273                    |
| Dönem net karı ile ilgili düzeltmeler                            | 6.785                   | 9.163                   | 8.464                   |
| İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler                      | -3.917                  | -5.289                  | -2.747                  |
| Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil) | 9.460                   | 12.775                  | 12.591                  |
| <b>Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)</b>      | <b>9.355</b>            | <b>12.634</b>           | <b>18.035</b>           |
| Vergi ödemeleri                                                  | -195                    | -263                    | -554                    |
| Faiz gelirleri                                                   | 613                     | 828                     | 175                     |
| <b>Faaliyetlerden Nakit Akışları</b>                             | <b>9.773</b>            | <b>13.199</b>           | <b>17.656</b>           |
| Yatırımlar                                                       | -7.705                  | -10.405                 | -7.547                  |
| Faiz gelirleri                                                   | 1.045                   | 1.411                   | 1.344                   |
| <b>Yatırımlardan Nakit Akışları</b>                              | <b>-6.660</b>           | <b>-8.994</b>           | <b>-6.203</b>           |
| Borçlanmadan kaynaklanan nakit giriş/çıkışları                   | 8.485                   | 11.459                  | 4.106                   |
| Faiz ödemeleri                                                   | -9.240                  | -12.478                 | -14.871                 |
| Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri                 | -285                    | -384                    | -437                    |
| <b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b>                 | <b>-4.502</b>           | <b>-6.078</b>           | <b>-14.795</b>          |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki artış                             | -1.389                  | -1.873                  | -3.342                  |
| Dönem başı nakit ve nakit benzerleri                             | 5.615                   | 7.582                   | 11.070                  |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi(-)               | -1.113                  | -1.504                  | -1.582                  |
| <b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>                      | <b>3.113</b>            | <b>4.205</b>            | <b>6.146</b>            |

| (milyon TL)                                          | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                      | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                      | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi) | 9.355                   | 12.634                  | 18.035                  |
| Yatırımlar                                           | -7.705                  | -10.405                 | -7.547                  |
| <b>Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı</b>      | <b>1.650</b>            | <b>2.229</b>            | <b>10.488</b>           |
| Vergi ödemeleri                                      | -195                    | -263                    | -554                    |
| Faiz gelirleri                                       | 1.658                   | 2.239                   | 1.519                   |
| Faiz giderleri                                       | -9.240                  | -12.478                 | -14.871                 |
| <b>Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı</b>     | <b>-6.127</b>           | <b>-8.273</b>           | <b>-3.418</b>           |



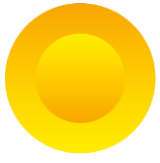
# Dağıtım: Gelir Tablosu

| (milyon TL)                                                                  | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                              | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                                              | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Hasıllar                                                                     | 31.874                  | 43.045                  | 40.644                  |
| Finansaş gelir                                                               | 8.953                   | 12.091                  | 10.058                  |
| Dağıtım hizmeti hasılatı                                                     | 11.613                  | 15.683                  | 19.908                  |
| İletim sistemi kullanım hasılatı                                             | 5.356                   | 7.234                   | 4.599                   |
| Aydınlatma satış hasılatı                                                    | 2.644                   | 3.570                   | 2.625                   |
| Yatırım hasılatı                                                             | 3.205                   | 4.328                   | 3.272                   |
| Diğer                                                                        | 103                     | 139                     | 182                     |
| Satışların maliyeti                                                          | -18.569                 | -25.077                 | -22.384                 |
| Enerji alımı (Aydınlatma. Kayıp ve Kaçak)                                    | -3.739                  | -5.049                  | -6.491                  |
| Yatırım maliyeti                                                             | -3.205                  | -4.328                  | -3.272                  |
| İletim sistemi kullanım maliyeti                                             | -5.356                  | -7.234                  | -4.599                  |
| Diğer                                                                        | -6.269                  | -8.466                  | -8.022                  |
| <b>Brüt kâr</b>                                                              | <b>13.305</b>           | <b>17.968</b>           | <b>18.260</b>           |
| Faaliyet giderleri                                                           | -3.883                  | -5.244                  | -5.458                  |
| Diğer gelirler/(giderler)                                                    | -113                    | -152                    | 1.835                   |
| <b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>                  | <b>9.309</b>            | <b>12.572</b>           | <b>14.637</b>           |
| Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler                                   | 838                     | 1.132                   | 1.042                   |
| Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler | 112                     | 151                     | 143                     |
| Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler            | -627                    | -847                    | -1.995                  |
| <b>FAVÖK</b>                                                                 | <b>9.632</b>            | <b>13.008</b>           | <b>13.827</b>           |
| Yatırım harcamaları geri ödemeleri                                           | 6.075                   | 8.204                   | 8.383                   |
| <b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>                              | <b>15.707</b>           | <b>21.212</b>           | <b>22.210</b>           |
| Tek seferlik (gelir) / gider                                                 | 106                     | 144                     | 53                      |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                                                    | <b>15.813</b>           | <b>21.356</b>           | <b>22.263</b>           |



# Perakende: Gelir Tablosu

| (TLm)                                                                        | TMS 29 ile              |                         |                         |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                              | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                                              | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Hasılat (net)                                                                | 38.782                  | 52.374                  | 48.895                  |
| Düzenlemeye tabi                                                             | 17.715                  | 23.923                  | 23.845                  |
| Serbest                                                                      | 21.067                  | 28.451                  | 25.050                  |
| Satışların maliyeti (-)                                                      | -36.291                 | -49.010                 | -44.523                 |
| Düzenlemeye tabi                                                             | -15.713                 | -21.220                 | -20.425                 |
| Serbest                                                                      | -20.578                 | -27.790                 | -24.098                 |
| <b>Brüt kâr</b>                                                              | <b>2.491</b>            | <b>3.364</b>            | <b>4.372</b>            |
| Faaliyet giderleri                                                           | -1.630                  | -2.201                  | -2.337                  |
| Diğer gelirler/(giderler)                                                    | 1.239                   | 1.674                   | 1.110                   |
| <b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>                  | <b>2.100</b>            | <b>2.837</b>            | <b>3.145</b>            |
| Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler                                   | 154                     | 208                     | 202                     |
| Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler | 5                       | 7                       | 5                       |
| Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler            | -310                    | -419                    | -418                    |
| <b>FAVÖK</b>                                                                 | <b>1.949</b>            | <b>2.633</b>            | <b>2.934</b>            |
| Tek seferlik (gelir) / gider                                                 | -127                    | -172                    | 0                       |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                                                    | <b>1.822</b>            | <b>2.461</b>            | <b>2.934</b>            |



# Müşteri Çözümleri: Gelir Tablosu

| (TLm)                                                       | TMS 29 ile              |                         |                         |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                             | 2024 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle | 2025 satın alım gücüyle |
|                                                             | 1Y 24                   | 1Y 24                   | 1Y 25                   |
| Hasılat (net)                                               | 3.647                   | 4.925                   | 5.711                   |
| Satışların maliyeti (-)                                     | -1.355                  | -1.830                  | -1.869                  |
| <b>Brüt kâr</b>                                             | <b>2.292</b>            | <b>3.095</b>            | <b>3.842</b>            |
| Faaliyet giderleri                                          | -241                    | -326                    | -370                    |
| Diğer gelirler/(giderler)                                   | -1.361                  | -1.838                  | -1.736                  |
| <b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b> | <b>690</b>              | <b>931</b>              | <b>1.736</b>            |
| Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler                  | 45                      | 62                      | 67                      |
| Tek seferlik (gelir) / gider                                | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>Faaliyet Gelirleri</b>                                   | <b>735</b>              | <b>993</b>              | <b>1.803</b>            |

# Önemli Uyarı



Bu sunum, Enerjisa Enerji A.Ş. ("Enerjisa") ile ilgili herhangi bir amaç için itimat edilmemesi gereken bilgiler içermektedir. Bu sunum yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya başka bir kişiye aktarılamaz veya tamamen veya kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara ve bu sunumun kullanıma sunulduğu Enerjisa web sayfasında belirtilen sınırlamalara uymayı kabul etmektesiniz.

Bu belge yalnızca bilgi amaçlı sunulmuştur. Bu belge, yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya herhangi menkul kıymeti satın alması, elde bulundurması veya elden çıkarması için bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, Enerjisa yönetimi tarafından yapılan mevcut varsayımlara, tahminlere ve Enerjisa'ya halihazırda sunulmuş diğer bilgilere dayanan geleceğe yönelik beyanlar içerebilir. Bilinen ve bilinmeyen çeşitli riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler şirketin gelecekteki fiili sonuçları, finansal durumu, gelişimi veya performansı ile burada verilen tahminler arasında önemli farklılıklara yol açabilir. Kanuni zorunluluklar dışında, Enerjisa geleceğe yönelik bu beyanları güncellemek veya bunları gelecekteki olaylara veya gelişmelere uygun hale getirmek için herhangi bir sorumluluk üstlenmemektedir.

Enerjisa ve Enerjisa'nın herhangi bir temsilcisi, ilgili alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlamak veya bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncellemek veya bu tür bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltmek yükümlülüğünü üstlenmemektedir.

Bu sunum ayrıca, Yönetim Kurulumuz ve finansal raporlamadan sorumlu Yöneticilerimizin sorumluluğunda, sadece yatırımcılarımıza daha önce sağlanan hedefler ile tutarlı bir bütünsel bakış sağlamak amacıyla, enflasyon muhasebesine göre düzeltilmemiş finansal bilgileri de içermektedir ve ilgili finansal bilgiler bağımsız bir denetçi tarafından denetlenmemiştir. Söz konusu finansal bilgiler 05.05.2025 Pazartesi günü Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda özel durum açıklaması şeklinde açıklanmıştır.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdelere dahil), yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ile ilişkilendirme mevcut ise), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerdeki yuvarlanmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde bulunan toplamları tam olarak karşılamayabilir.