

Enerjisa Enerji A.Ş.

Finansal Sonuçlar Sunumu

9A 2025

ENERJİSA

9A 2025 Özet

Geçici olarak ertelenen yatırımlar ile azalan faiz maliyeti sayesinde 2025 Baz Alınan Net Kar hedefi 5,0 – 6,0 milyar TL’den ~7,5 milyar TL’ye yükseltildi

Güçlü operasyonel performans ve dayanıklı iş modeli, üçüncü çeyrekte makroekonomik ortamın beklenenden yavaş toparlanmasını dengeledi

Grup Faaliyet Geliri, ~ 42,6 milyar TL’ye yükselerek yıllık bazda ~ %7 enflasyonun üzerinde büyüdü

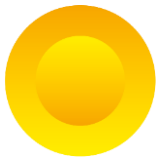
Baz Alınan Net Kar, yatırım harcamaları zamanlamasının esnekliği ile yıllık bazda reel olarak %36 artarak 5,7 milyar TL’ye ulaştı

Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı yıllık %37 artışla ~78 milyar TL seviyesinde gerçekleşti

Kaldıraç oranı¹, gelirlerdeki hızlanma, yatırımların ertelenmesi ve tarife kaynaklı nakit yükünün azalmasıyla 1.0x seviyesinde kalmaya devam etti

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

1) Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri



Regulatif Görünüm:

5. Uygulama Dönemine Hazırlık (2026–2030)

Nihai EPDK ' kararı 2025 yıl sonuna kadar beklenmektedir

İçerik ve Önem

- Türkiye’de elektrik dağıtım ve satış faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen 5 yıllık düzenleyici dönemler (“Uygulama Dönemleri”) kapsamında yürütülmekte olup, bu dönemler **WACC, perakende net kâr marjı, işletme gideri (OPEX) tavanı ve verimlilik hedefleri gibi birçok kritik parametre** tanımlamaktadır.
- 4. Uygulama Dönemi’ni (2021-2025) takip eden 5. Uygulama Dönemi, 1 Ocak 2026’da başlayacaktır.
- Sonuç, Enerjisa’nın faaliyet gelirinin yaklaşık %90’ını kapsayan önümüzdeki **5 yıl için gelir ve getiri çerçevesini** belirleyecektir.

Neler Değişebilir

Parametre	Önem	Gerekli Değişim
Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti (WACC)	DVT üzerindeki getiriye ve finansal geliri belirler	WACC’in mevcut finansman maliyetlerini yansıtacak şekilde güncellenmesi
Yatırım Tavanı ve Birim Fiyatlar	DVT büyümesini ve yatırım harcamaları geri ödemesini destekler	Yatırım ihtiyaçları ve piyasa koşullarını karşılamak için yeni düzenleme yapılması
İşletme Giderleri (OPEX) Tavanı	Kontrol edilebilir maliyet verimliliği için bazı belirler	Dijitalleşme ve yenilikleri ele almak için yeni bir kapsamın belirlenmesi
Kayıp & Kaçak Enerji Tavanı	Üstün performans ve ek gelir üzerinde etkilidir	Gerçekçi ve bölgesel farklılıkları dikkate alan Kayıp & Kaçak parametrelerinin uygulanması
Perakende Kar Marjı ve İşletme Giderleri Tavanı	Getiri seviyesini belirler ve maliyet için baz oluşturur	Gerçek piyasa maliyetinin yansıması

Dağıtım

Perakende



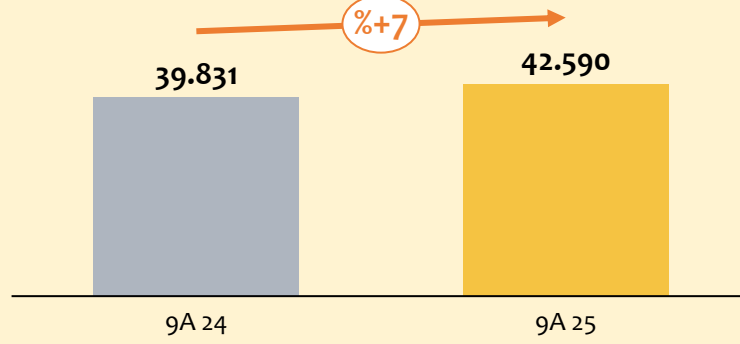
Türkiye’nin lider elektrik dağıtım ve perakende satış şirketi olarak Enerjisa, zorlu makroekonomik koşullar altında altyapı yatırımlarını sürdürürken, uzun vadede müşteri memnuniyeti ve şebeke istikrarını güvence altına almak için adil ve gerçek finansman maliyetlerini yansıtan bir regülasyon yapısının oluşturulması gerektiğine inanmaktadır.



9A 2025 Finansal Göstergeler

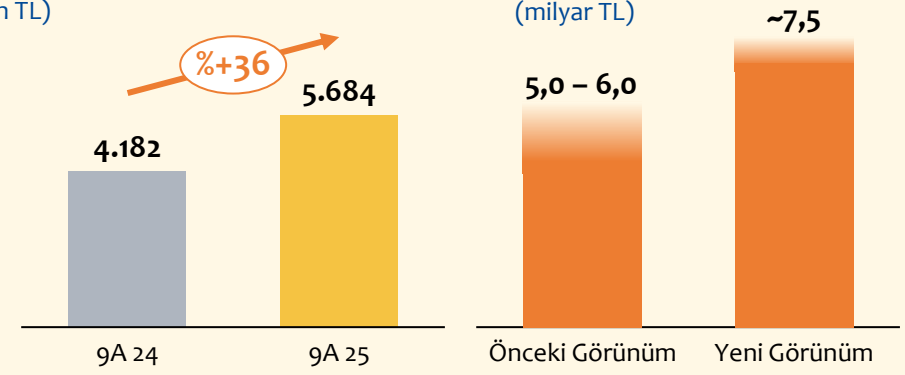
Faaliyet Gelirleri¹

(milyon TL)



Baz Alınan Net Kar²

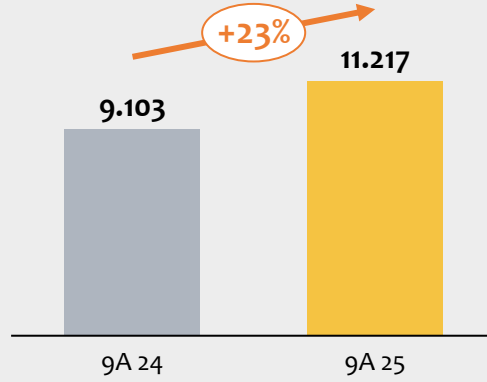
(milyon TL)



Yatırımlar³

(TMS29 etkileri hariç)

(milyon TL)

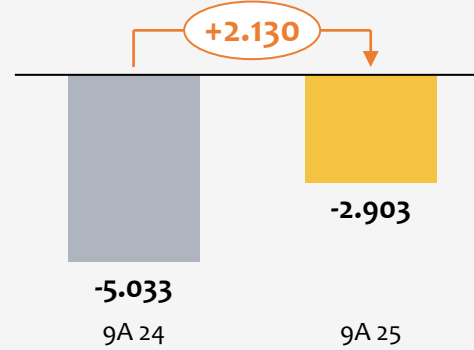


Faiz ve Vergi sonrası Serbest

Nakit Akışı

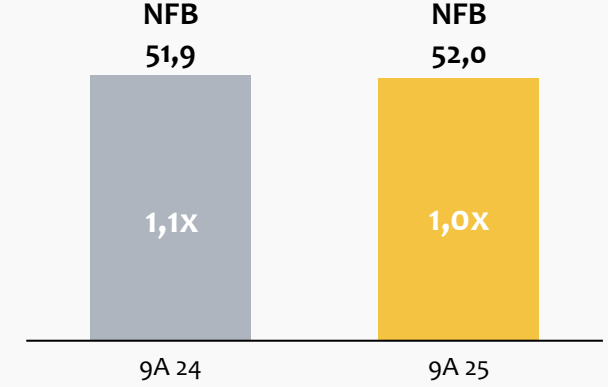
(TMS29 etkileri hariç)

(milyon TL)



Net Finansal Borç (NFB) / Faaliyet Gelirleri⁴ (TMS29 etkileri hariç)

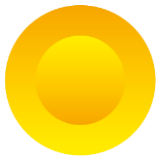
(milyar TL)



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

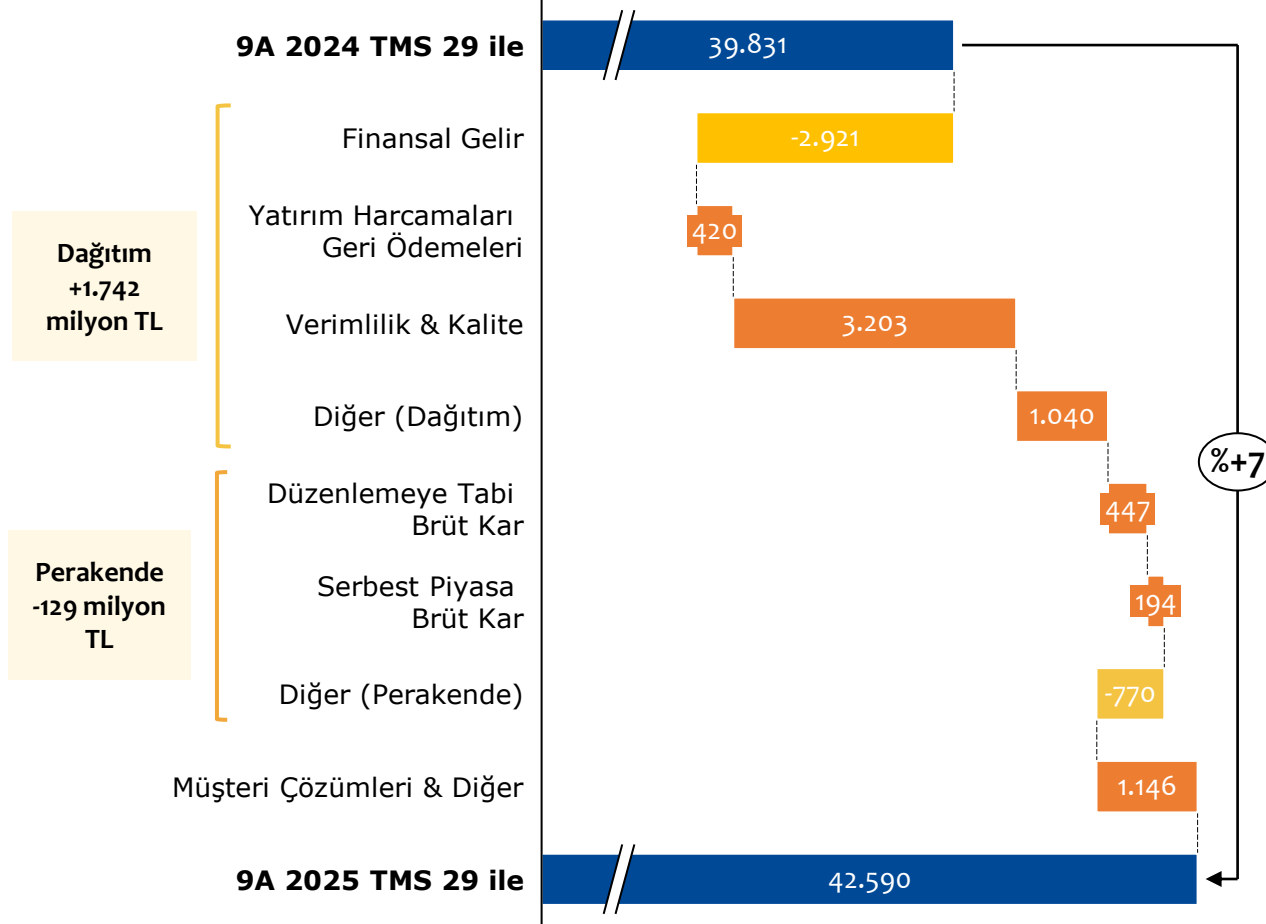
3) Dağıtım iş koluna ait yatırımların çoğunluğu enflasyon muhasebesine tabi olmadan ve DVT etkin olup, Yatırım Harcamaları olarak sınıflandırılmaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise, İşletme Nakit Akışında, Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. 4) Son On iki Ay

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

İhtiyatlı enflasyon beklentisi sebebi ile düşük finansal gelir

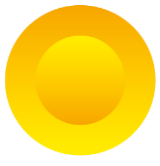
- Bu düşüş, aşağıdaki unsurlardan kaynaklanan Verimlilik ve Kalite gelirlerindeki artışla telafi edildi:
- 2024 yılı için faaliyet gideri tavanının revize edilmesi ve 2025 yılı faaliyet gideri tavanı tahmini
- İç optimizasyon programının uygulanması
- Toroslar için daha iyi Kayıp & Kaçak geliri realizasyonu ile daha yüksek Kayıp & Kaçak geliri elde edilmesi ve enerji birim maliyeti artışı

Perakende

- Düzenlemeye Tabii Piyasa:** Faaliyet Gideri tavan artışı sonrası artan perakende hizmet gelirleri düzenlemeye tabii kar marjının atmasını sağladı.
- Serbest Piyasa:** Daha yüksek sözleşme kârlılığı, değer odaklı politika, hafifçe artan satış hacimleri ve portföy optimizasyonu kazançları gerçekleştirdi

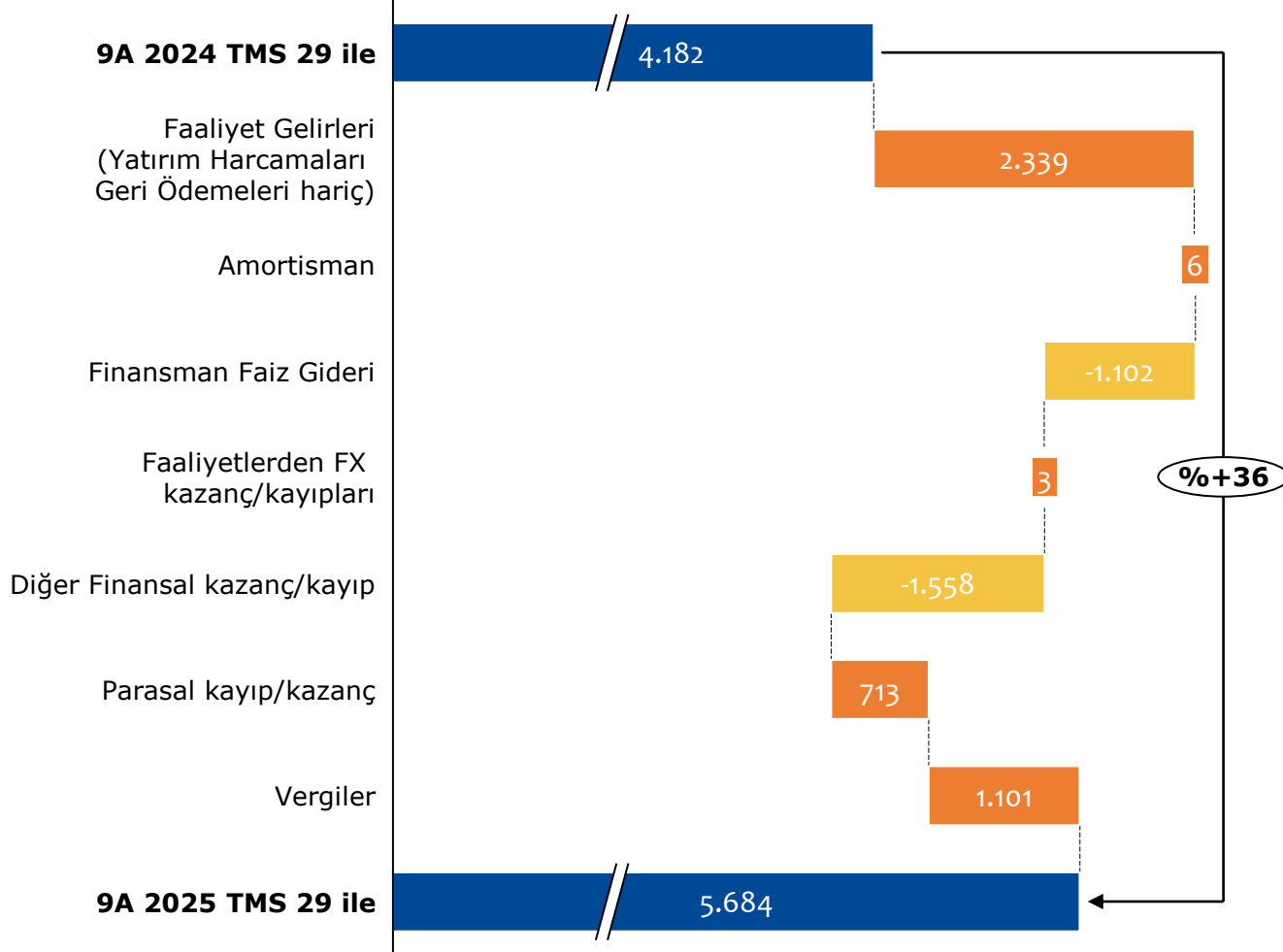
Müşteri Çözümleri

- 2024'ten 2025'e kaydırılan projeler ile daha yüksek Solar PV brüt kar katkısı
- E-mobilité brüt kârındaki iyileşme, ağırlıklı olarak şarj istasyonlarının daha verimli hale getirilmesi ve buna ek olarak elektrikli araç pazarındaki büyümeden kaynaklanmıştır.



Baz Alınan Net Kar stratejik yatırım zamanlamasından olumlu etkinleniyor

Baz Alınan Net Kar (milyon TL)



Ana Etkenler

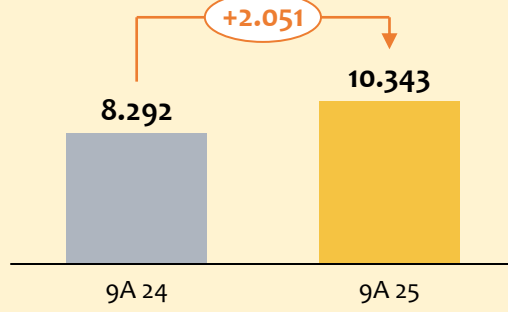
- Ortalama net borç hacminin artması ve ortalama faiz oranlarının hafif yükselmesi nedeniyle daha yüksek faiz giderleri gerçekleşti. Faiz giderlerinin enflasyon payı, gelir tablosu dışında Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı'nın yeniden değerlemesiyle tamamen telafi edildi.
- Dağıtımda ortalama tarife yükünün azalması ve daha düşük tarife alacak faizi sebebiyle diğer finansal gelirler yıllık bazda azaldı.
- Daha düşük enflasyon nedeniyle enflasyon muhasebesinden kaynaklanan parasal kayıp etkisi azalmıştır.
- Yıllık bazda vergi avantajı, yasal/vergisel finansallarda enflasyon muhasebesi etkisinden kaynaklanmaktadır.



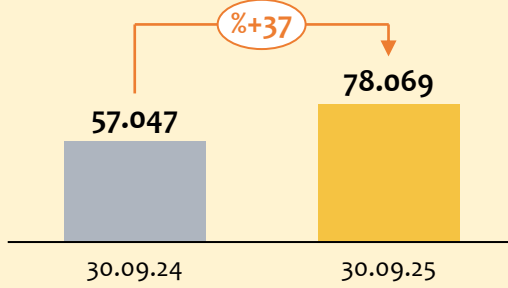
Dalgalı piyasa koşullarına rağmen ana faaliyetlerimiz plan doğrultusunda devam ediyor

Dağıtım

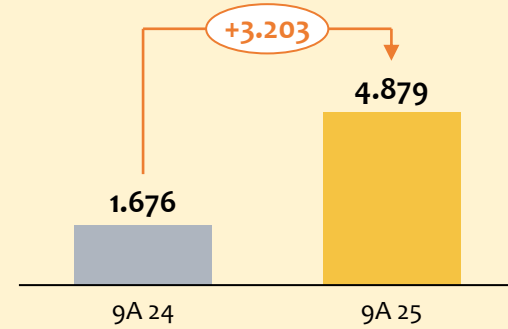
Yatırım Harcamaları (milyon TL)



Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (milyon TL)

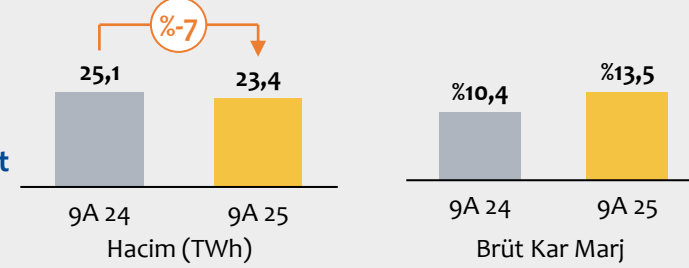


Verimlilik ve Kalite¹⁾ (milyon TL)

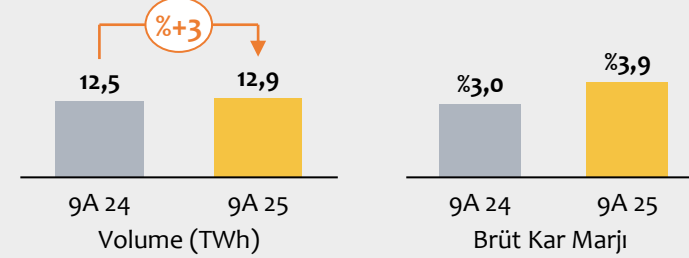


Perakende

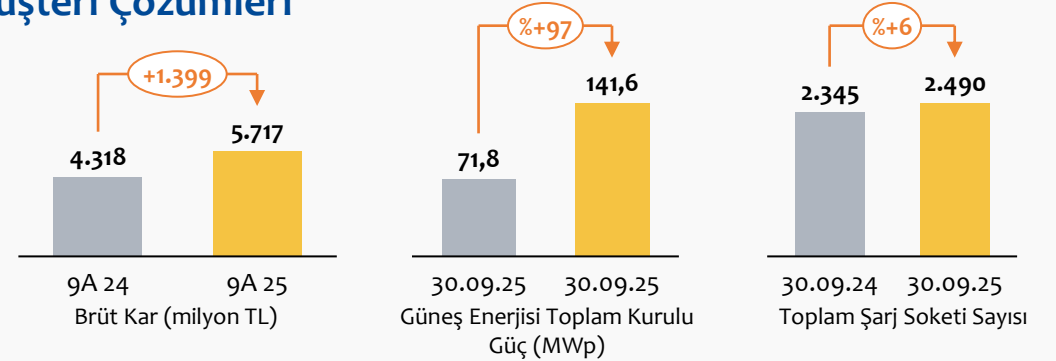
Düzenlemeye Tabii Segment



Serbest Segment



Müşteri Çözümleri



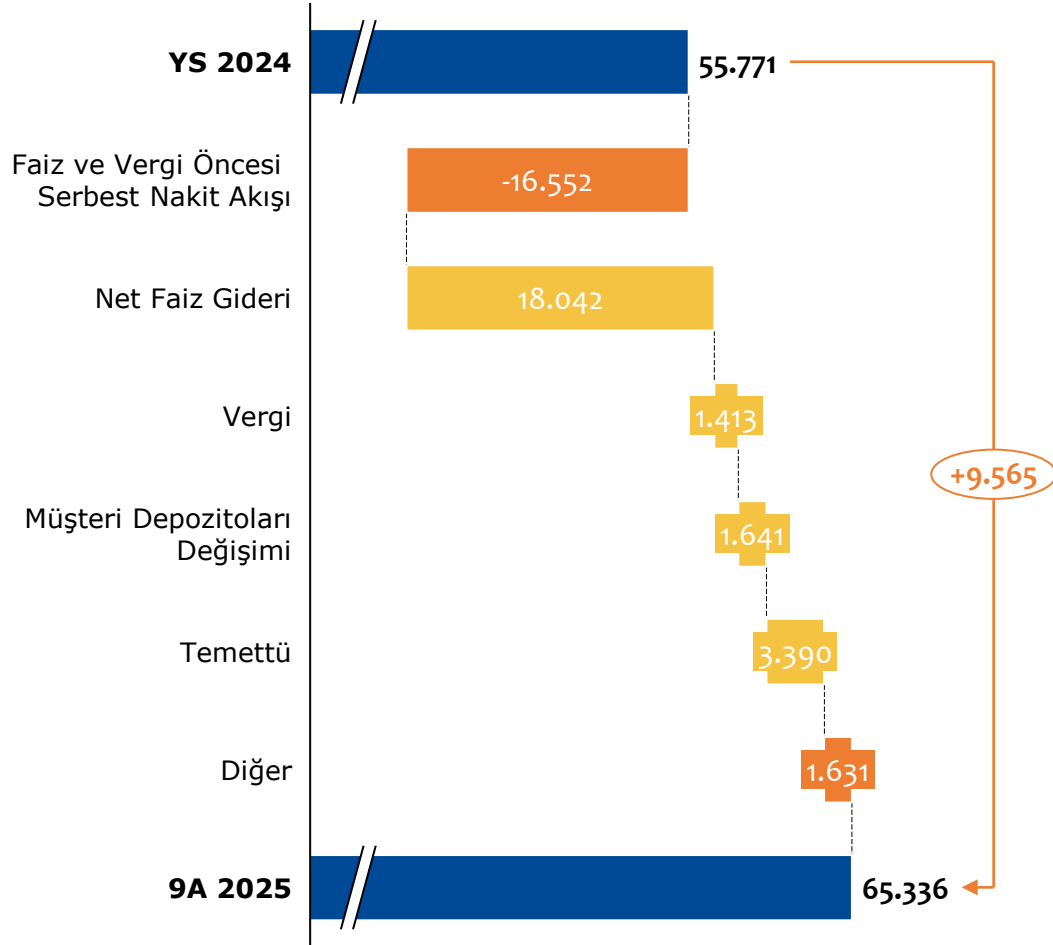
1) Yatırım harcamalarının, İşletme giderlerinin, Kayıp/Kaçak Verimliliğinin yanı sıra Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı Verimliliği ile Kalite Primini kapsar.

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.

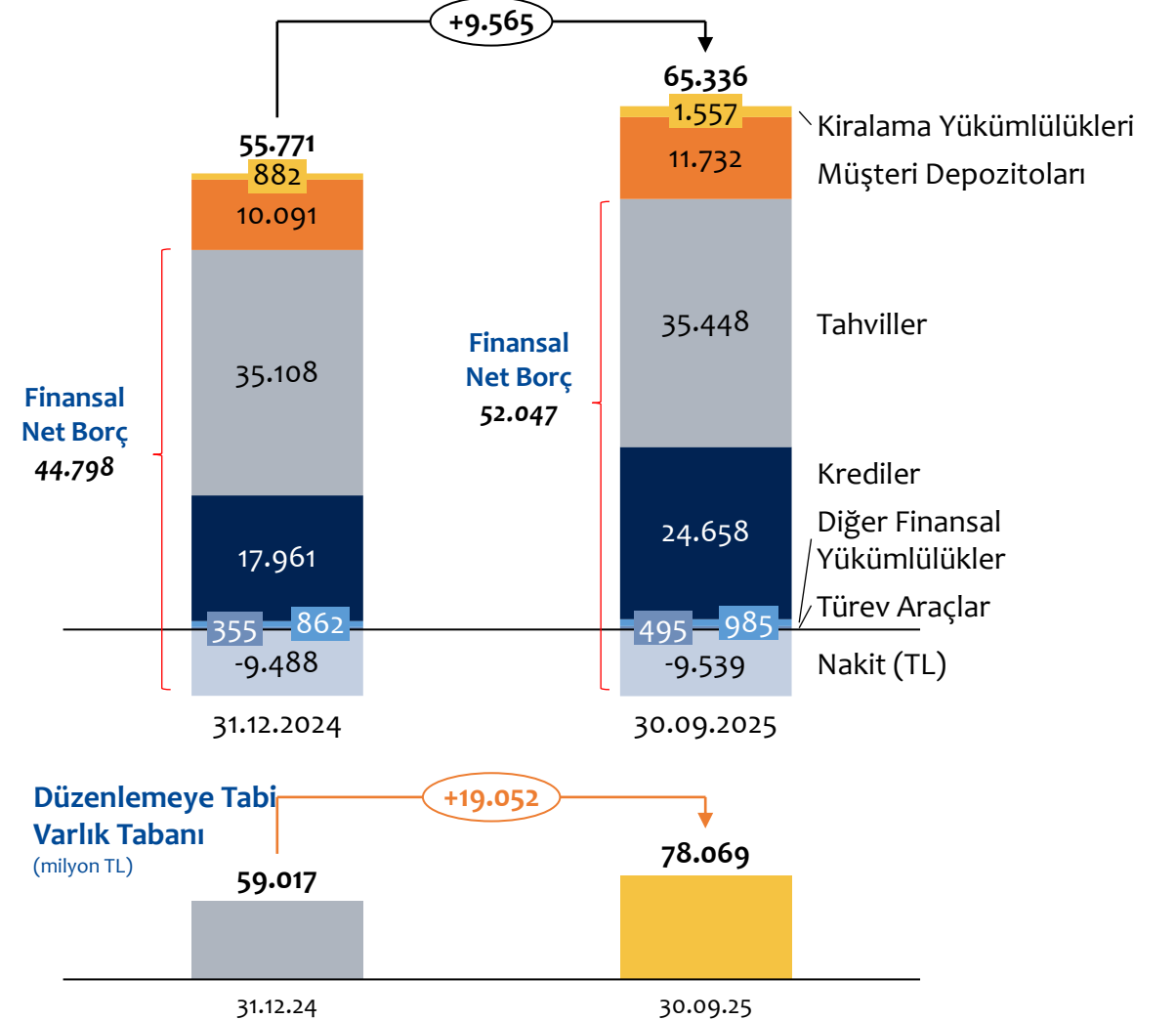


Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı Ekonomik Net Borç üzerinde büyüyor

Ekonomik Net Borç Gelişimi (milyon TL)



Ekonomik Net Borç Dağılımı (milyon TL)

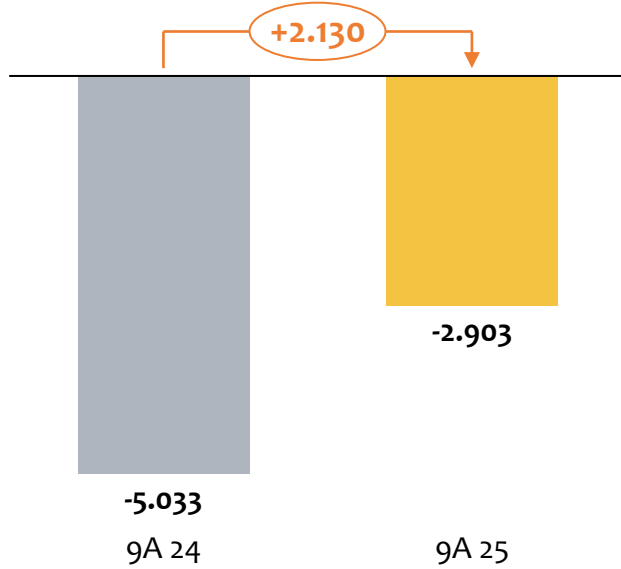


Not: Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkiler Enflasyon Muhasebesi (TMS 29) etkileri hariç gösterilmektedir.

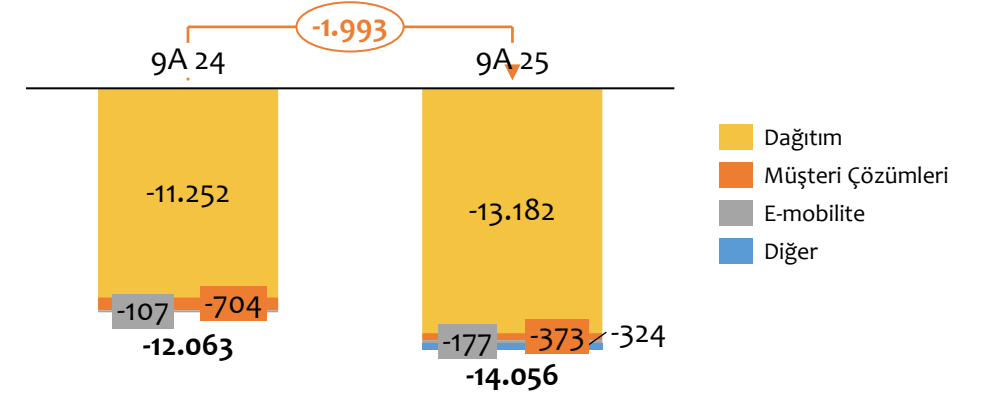


Tarife Yükündeki iyileşme, Yatırım Harcamalarının ertelenmesi ve faiz yönetimi sayesinde Serbest Nakit Akışı iyileşti

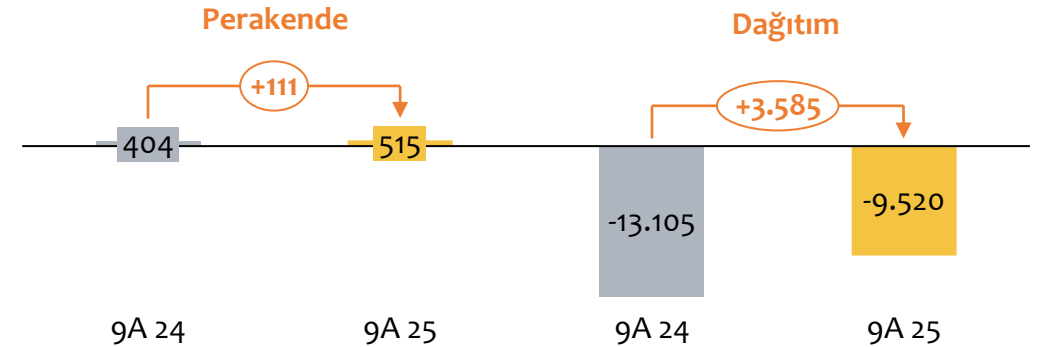
Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı (milyon TL)



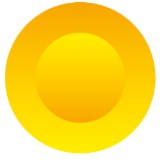
İş kollarına Göre Nakit Etkili Yatırımlar¹ (milyon TL)



Tarife Kaynaklı Nakit Etkisi² (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.



Düşük marjlı değişken faizli borçlardan yararlanan finansman stratejisi

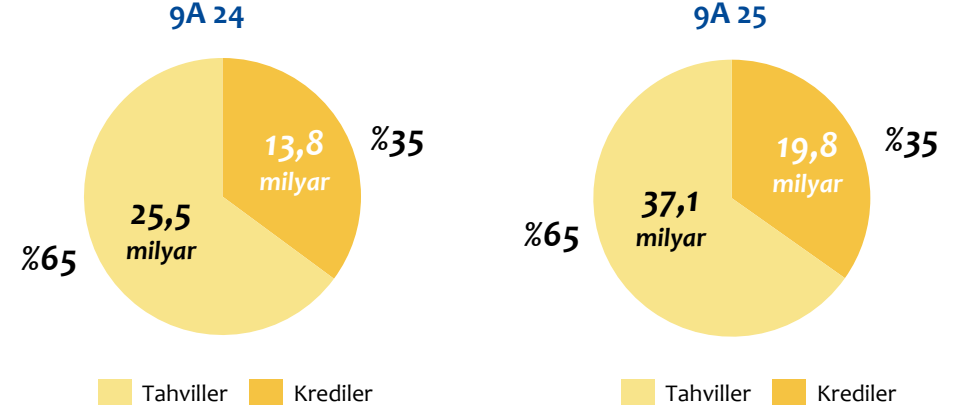
İhraç Tutarı (milyon TL)	Faiz / Getiri Oranı (%)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
2.000	TLREF + 4,75%	3.01.2024	2.01.2026
3.500	TLREF + 4,25%	8.02.2024	5.02.2026
3.255	TLREF + 1,00%	26.07.2024	24.07.2026
1.000	TLREF + 1,00%	30.07.2024	24.07.2026
2.200	TLREF + 1,00%	21.10.2024	19.10.2026
1.500	TLREF + 1,00%	14.11.2024	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
30.075¹			

Sürdürülebilir finansman stratejisi ile rekabet üstünlüğü

- 2025'in ilk 9 ayında son eklenen 5,25 milyar TL tahvil ile birlikte toplam 15,95 milyar TL iki yıllık değişken faizli tahvil ihraç edildi.
- 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, cazip faiz oranına sahip sabit faizli reeskont kredilerinin ikinci dilimi, nominal 3,6 milyar TL olarak kullanılmıştır.
- 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, her biri 1 milyar TL tutarında olmak üzere, 2 yıl ve 7 yıl vadeli iki değişken faizli kredi kullanılmıştır.
- SPK² tarafından onaylanan 64,05 milyar TL tutarında konvansiyonel tahvil ve 20 milyar TL tutarında yeşil tahvil için raf kayıt tutarları kullanılmayı bekliyor.

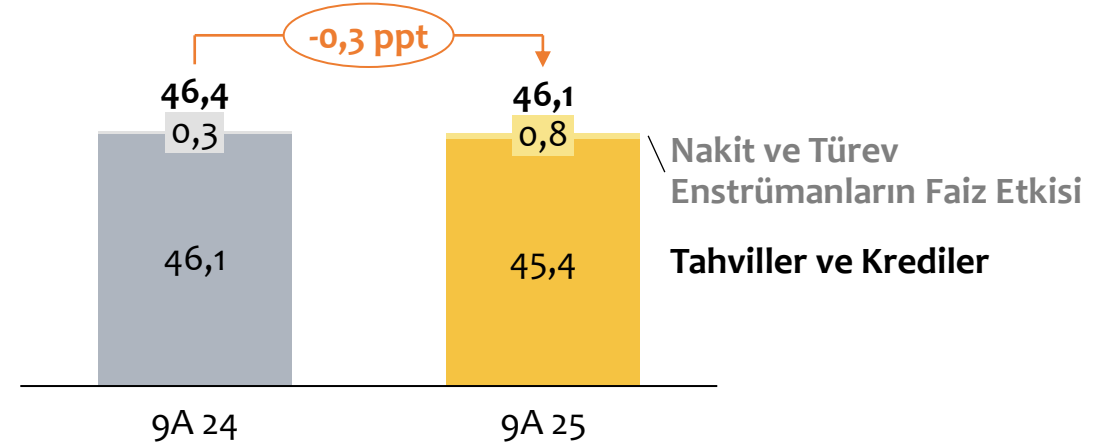
Borç Dağılımı

(Ortalama Borç Dağılımı³, Nakit ve Türev Enstrümanlar hariç (TL))

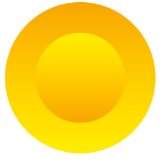


Enerjisa Finansman Oranları⁴

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



1) 9A 2025 Finansal sonuçlar itibarıyla.
2) Sermaye Piyasası Kurulu
3) 31.12.2024 ile 30.09.2025 arası ortalama
4) Operasyonel FX zararları hariç



Geçici yatırım ertelemeleri ile azalan faiz maliyetlerini yansıtacak şekilde Baz Alınan Net kar hedefi güncellendi

Görünüm	2024	2025 Hedefleri	
Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)	41,2 milyar TL	52 – 57 milyar TL	
Baz Alınan Net Kar (Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç)	4,2 milyar TL	~ 7,5 milyar TL (Önceki 5,0 – 6,0 milyar TL)	Güncellendi
Yatırımlar ¹	15,5 milyar TL	21 – 24 milyar TL	Enflasyon Muhasebesine tabi değil
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) ²	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 olmadanDüzenlemeye Tabi Varlık Tabanı kalemi özelliği taşıy ve yatırım harcaması olarak sınıflandırılmaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise Operasyonel Nakit Akışı altındaNet İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır.

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

Bize Ulařın

 <https://enerjisainvestorrelations.com>

 investorrelations@enerjisa.com

Cem Gökmen Gökaya

Treasury, Risk,
Investor Relations
and Tax Director



Martin Jaeger

Investor Relations and Capital Market
Financial Regulations Manager

+90 537 301 9680



Ceylanpınar Atay

Investor Relations
Process Leader

+90 537 360 6032



Harun Turan

Investor Relations
Process Leader

+90 537 301 96 67



Tuana Öztaş

Investor Relations
Specialist

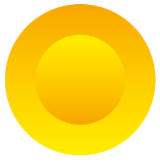
+90 537 301 9782





Ekler





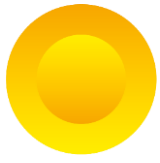
Dağıtım: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Dağıtım	9A 24	9A 24	9A 25
Finansal Gelir	14.543	19.385	16.464
Yatırım Harcamaları geri ödemeleri	9.527	12.699	13.119
Verimlilik ve Kalite	1.258	1.676	4.879
Vergi Düzeltmesi	0	0	0
Diğer	-447	-596	444
Faaliyet Gelirleri	24.881	33.164	34.906

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	9A 24	9A 24	9A 25
Faaliyet Gelirleri	24.881	33.164	34.906
TMS 29 etkileri	-2.608	-3.476	-3.034
Henüz nakit etkisi olmayan finansal gelir	-9.605	-12.803	-8.255
Yatırım Harcamaları verimliliği	967	1.289	0
Net işletme sermayesi ve diğer	-1.582	-2.109	2.582
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı)	12.053	16.065	26.199
TMS 29 etkileri	-1.329	-1.771	-1.207
Gerçekleşen Yatırım Harcamaları	-8.292	-11.053	-10.343
Yatırım Harcamaları verimliliği	-967	-1.289	0
Ödenen KDV	-1.852	-2.469	-2.069
Ödenmemiş ve önceki yıla ait Yatırım Harcamaları	-140	-188	-771
Nakit etkisi olan Yatırım Harcamaları	-12.580	-16.770	-14.390
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)	-527	-705	11.809



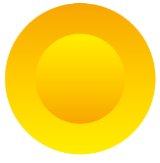
Perakende Satış: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Perakende Satış	9A 24	9A 24	9A 25
Düzenlemeye tabi brüt kâr	3.622	4.828	5.275
Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kar	1.151	1.534	1.728
Faaliyet giderleri	-2.407	-3.208	-3.439
Şüpheli alacağa bağlı gelir ve gider	1.028	1.370	971
Diğer	146	195	55
Faaliyet Gelirleri	3.540	4.719	4.590

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	9A 24	9A 24	9A 25
Faaliyet Gelirleri	3.540	4.719	4.590
TMS 29 etkileri	-348	-464	-339
Fiyat eşitleme etkileri	4.300	5.732	1.298
Net müşteri depozito ilaveleri	153	204	-444
Net işletme sermayesindeki değişim	1.352	1.802	1.921
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	8.997	11.993	7.026
TMS 29 etkileri	-2	-27	-18
Yatırım Harcamaları	-184	-221	-230
Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı	8.811	11.745	6.778



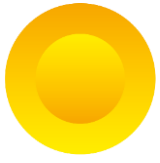
Müşteri Çözümleri: Faaliyet Gelirleri ve Nakit Değişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Müşteri Çözümleri	9A 24	9A 24	9A 25
Hasılat	4.932	6.574	7.826
Satışların Maliyeti	-1.692	-2.256	-2.109
Brüt kâr (amortisman hariç)	3.239	4.318	5.717
Faaliyet giderleri	-392	-523	-604
Diğer	-1.267	-1.689	-1.863
Faaliyet Gelirleri	1.580	2.106	3.250

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

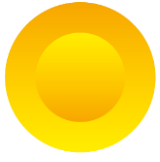
	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Müşteri Çözümleri	9A 24	9A 24	9A 25
Faaliyet Gelirleri	1.580	2.106	3.250
TMS 29 etkileri	-143	-191	-183
Net İşletme sermayesindeki değişim	-2.796	-3.727	-2.391
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	-1.359	-1.812	676
TMS 29 etkileri	-99	-132	-21
Yatırım harcamaları	-97	-129	-174
Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı	-1.555	-2.073	481



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 2024	31 Aralık 2024	30 Eylül 2025
Nakit ve Nakit benzerleri	9.488	11,901	9,539
Finansal varlıklar	8.671	10,876	11,944
Ticari alacaklar	20.452	25,653	32,348
Diğer alacaklar	6.222	7,805	10,552
Türev finansal araçlar	10	12	61
Stoklar	3.854	4,834	5,248
Diğer dönen varlıklar	2.692	3,377	3,158
Dönen Varlıklar	51.389	64,458	72,850
Finansal Varlıklar	34.518	43,296	37,870
Ticari Alacaklar	5.623	7,052	7,761
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	57.420	72,023	70,249
Ertelenmiş vergi varlığı	24.363	30,559	29,490
Diğer duran varlıklar	6.439	8,075	5,872
Duran Varlıklar	128.363	161,005	151,242
TOPLAM VARLIKLAR	179.752	225,463	224,092
Kısa vadeli borçlanmalar	29.916	37,524	27,649
Diğer finansal yükümlülükler	165	207	229
Ticari borçlar	19.850	24,897	27,099
Türev araçlar	365	457	556
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	17.283	21,679	22,614
Kısa Vadeli Yükümlülükler	67.579	84,764	78,147
Uzun vadeli borçlanmalar	24.035	30,147	34,013
Diğer finansal yükümlülükler	697	873	757
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	10,997	13,793	13,170
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.988	2,496	8,372
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.717	47,309	56,312
Ödenmiş Sermaye	1.181	1,181	1,181
Sermaye Düzeltme Farkları	13.488	17,219	17,219
Paylara ilişkin primler	29.681	37,229	37,229
Diğer özkaynak kalemleri	3.441	4,315	4,153
Gemiş yıllar kârları	26.665	33,446	29,851
Özkaynaklar	74.456	93,390	89,633
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR	179.752	225,463	224,092

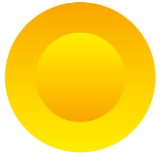
Not: Konsolide rakamlar Dağıtım, Perakende Satış ve Müşteri Çözümleri iş kolu ile birlikte yasal şirket tüzel kişiliğini de içerir



Özet Finansal Tablolar– Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Hasılat	133.036	177.329	163.176
Satışların Maliyeti	-103.693	-138.217	-121.549
Brüt Kar	29.343	39.112	41.627
İşletme giderleri	-10.971	-14.624	-15.277
Diğer gelirler/(giderler)	1.919	2.558	1.461
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	20.291	27.046	27.811
Finansman gelirleri/(giderleri)	-13.986	-18.643	-19.787
Parasal kar/zarar	-2.862	-3.814	-3.101
Vergi öncesi kâr	3.443	4.589	4.923
Vergi	-7.616	-10.152	-4.478
Net Kâr	-4.173	-5.563	445

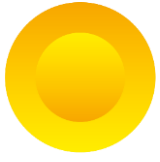
(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	20.291	27.046	27.811
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	3.449	4.598	4.592
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	203	270	268
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelir/giderleri ile ilgili düzeltmeler	-3.601	-4.801	-3.286
FAVÖK	20.342	27.113	29.385
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	9.527	12.699	13.119
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	29.869	39.812	42.504
Tek seferlik (gelir) / gider	14	19	86
Faaliyet Gelirleri	29.883	39.831	42.590
Net Kâr	-4.173	-5.563	445
Tek seferlik (gelir) / gider	5	7	58
Yeniden değerlendirme etkisi	7.306	9.738	5.181
Baz Alınan Net Kâr	3.138	4.182	5.684



Özet Finansal Tablolar– Nakit Akışı

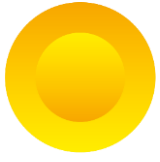
(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Dönem net karı	-4.173	-5.563	445
Dönem net karı ile ilgili düzeltmeler	10.851	14.464	13.290
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-2.854	-3.804	-331
Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil)	16.047	21.389	20.142
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	19.871	26.486	33.546
Vergi ödemeleri	-505	-673	-1.491
Faiz gelirleri	641	854	210
Faaliyetlerden Nakit Akışları	20.007	26.667	32.265
Yatırımlar	-12.989	-17.313	-15.196
Faiz gelirleri	1.835	2.446	1.947
Yatırımlardan Nakit Akışları	-11.154	-14.867	-13.249
Borçlanmadan kaynaklanan nakit giriş/çıkışları	14.325	19.094	7.564
Faiz ödemeleri	-14.894	-19.852	-21.956
Temettü Ödemesi	-3.771	-5.027	-3.863
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri	-462	-616	-710
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	-4.802	-6.401	-18.965
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış	4.051	5.399	51
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6.115	8.151	11.901
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi(-)	-1.614	-2.151	-2.413
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	8.552	11.399	9.539

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	19.871	26.486	33.546
Yatırımlar	-12.989	-17.313	-15.196
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı	6.882	9.173	18.350
Vergi ödemeleri	-505	-673	-1.491
Faiz gelirleri	2.476	3.300	2.157
Faiz giderleri	-14.894	-19.852	-21.956
Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı	-6.041	-8.052	-2.940



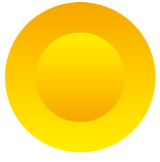
Dağıtım: Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Hasıllar	55.993	74.635	72.712
Finansaş gelir	14.543	19.385	16.464
Dağıtım hizmeti hasılatı	19.793	26.382	33.188
İletim sistemi kullanım hasılatı	9.180	12.236	7.485
Aydınlatma satış hasılatı	3.989	5.317	3.910
Yatırım hasılatı	8.336	11.111	11.330
Diğer	152	204	335
Satışların maliyeti	-34.463	-45.937	-43.542
Enerji alımı (Aydınlatma. Kayıp ve Kaçak)	-5.866	-7.820	-10.601
Yatırım maliyeti	-9.303	-12.400	-11.330
İletim sistemi kullanım maliyeti	-9.180	-12.236	-7.485
Diğer	-10.114	-13.481	-14.126
Brüt kâr	21.530	28.698	29.170
Faaliyet giderleri	-6.012	-8.014	-8.397
Diğer gelirler/(giderler)	1.290	1.719	1.856
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	16.808	22.403	22.629
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	1.290	1.719	1.606
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	195	260	258
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-3.093	-4.123	-2.792
FAVÖK	15.200	20.259	21.701
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	9.527	12.699	13.119
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	24.727	32.958	34.820
Tek seferlik (gelir) / gider	154	206	86
Faaliyet Gelirleri	24.881	33.164	34.906



Perakende: Gelir Tablosu

(TLm)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Hasılat (net)	72.111	96.120	82.636
Düzenlemeye tabi	34.704	46.259	38.745
Serbest	37.407	49.861	43.891
Satışların maliyeti (-)	-67.457	-89.916	-75.613
Düzenlemeye tabi	-31.083	-41.432	-33.471
Serbest	-36.374	-48.484	-42.142
Brüt kâr	4.654	6.204	7.023
Faaliyet giderleri	-2.647	-3.529	-3.760
Diğer gelirler/(giderler)	1.931	2.574	1.489
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	3.938	5.249	4.752
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	240	320	321
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	8	11	11
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-507	-676	-494
FAVÖK	3.679	4.904	4.590
Tek seferlik (gelir) / gider	-139	-185	0
Faaliyet Gelirleri	3.540	4.719	4.590



Müşteri Çözümleri: Gelir Tablosu

(Tlm)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	9A 24	9A 24	9A 25
Hasılat (net)	4.932	6.574	7.826
Satışların maliyeti (-)	-1.774	-2.365	-2.223
Brüt kâr	3.158	4.209	5.603
Faaliyet giderleri	-392	-522	-604
Diğer gelirler/(giderler)	-1.268	-1.690	-1.864
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	1.498	1.997	3.135
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	82	109	115
FAVÖK	1.580	2.106	3.250
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
Faaliyet Gelirleri	1.580	2.106	3.250

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 değerlendirilmemeli, 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 30.10.2025 Perşembe 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.