



# 1Ç 2026 Finansal Sonuçları

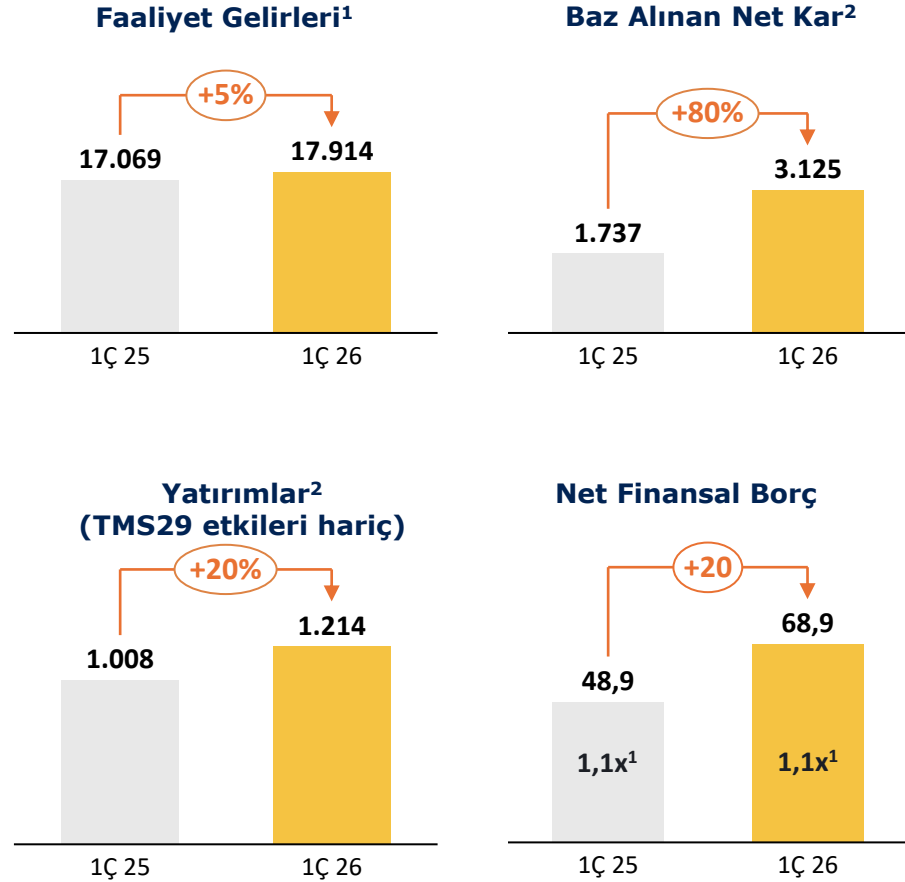
Mayıs 2026

# 1Ç 2026 ÖZETİ | Daha dalgalı makroekonomik ve jeopolitik ortama rağmen Enerjisa beklentilerini teyit ediyor



- Artan jeopolitik gerilimler ve daha oynak piyasa koşullarına rağmen **2026 beklentileri değişmedi.**
- Regüle ve nihai tüketici odaklı iş modeli, zorlu ortamda **görece dayanıklılığı** destekliyor.
- **2026 yatırım programı**, yıl geneli için öngörülenden daha pahalı finansmana rağmen planlandığı şekilde ilerliyor.
- **Enflasyonun**, özellikle **Dağıtım maliyet tabanı** üzerindeki baskıyı artırmasıyla birlikte **maliyet disiplini** kritik önem taşıyor.
- **Perakende segmenti zorluklarını sürdürürken** verimlilik önlemleri başlatılmış olsa da **düzenlemeye tabi destek sınırlı kaldı.**
- **Baz Alınan Net Kar yıllık bazda 3,1 milyar TL'ye yükseldi;**  
15 Nisan'da hisse başına 5,08 TL 2025 yılı brüt temettü ödemesi yapıldı, **kaldıraç oranı<sup>1</sup>** Net Borç'ta meydana gelen önemli artışa rağmen 1,1x seviyesinde düşük kalmaya devam etti.

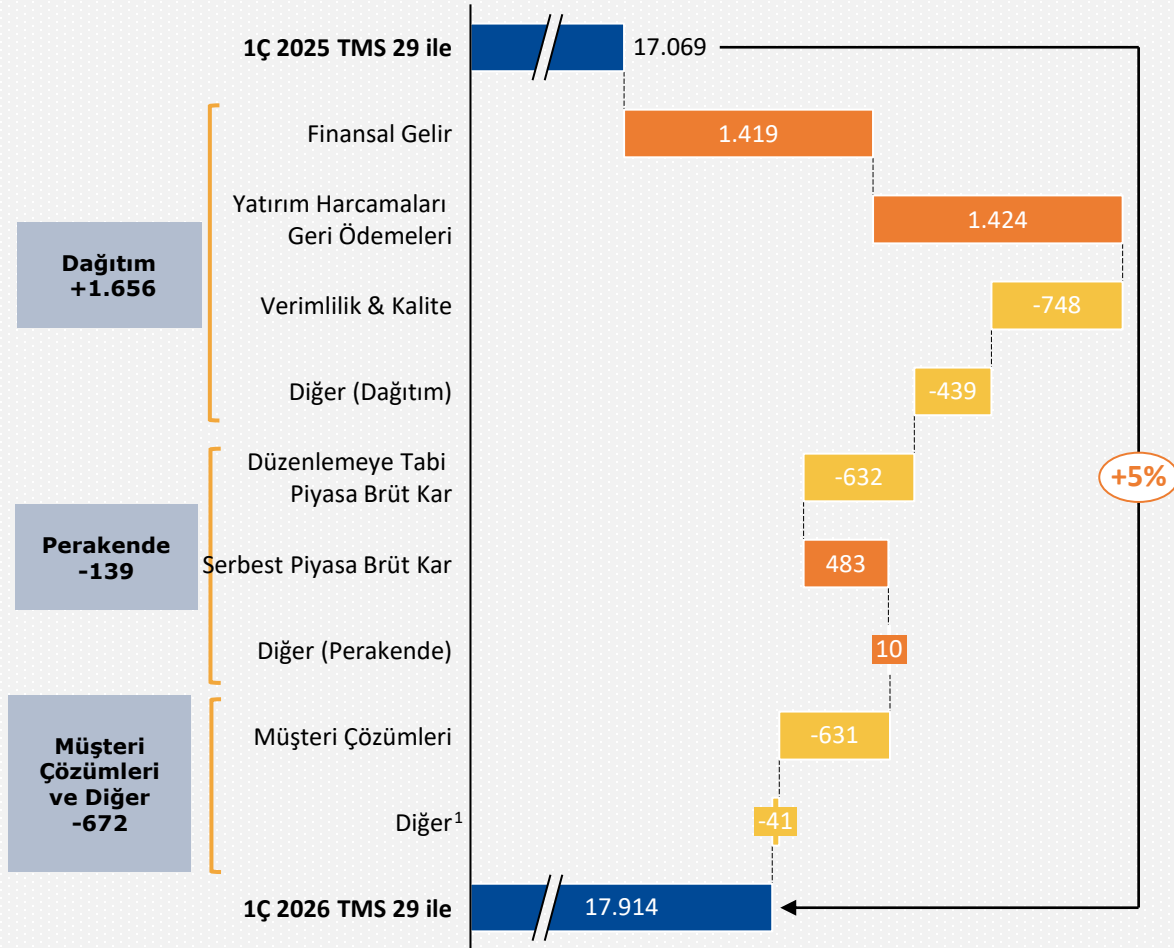
## Finansal Göstergeler (milyon TL)



**[1]** Net Finansal Borç / Son On İki Aylık Faaliyet Geliri. **[2]** Yatırımların büyük bölümü Dağıtım iş koluna yönlendirilmiş olup, enflasyon muhasebesine tabi olmaksızın RAB etkili nitelik taşımaktadır. Müşteri Çözümleri Yatırımları Operasyonel Nakit Akışı içerisinde Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 verileri Mart 2026 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili etkilerle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.

# FAALİYET GELİRLERİ | Oynak piyasa koşullarına rağmen ilk çeyrekte dayanıklılık korundu

## Faaliyet Gelirleri (milyon TL)



## Ana Unsurlar

### Dağıtım

- 2025'e kıyasla daha yüksek enflasyon beklentileri ve daha yüksek UD5<sup>2</sup> RMGO etkisiyle desteklenen daha yüksek finansal gelir
- Yüksek seyreden enflasyon kaynaklı artan personel ve tedarik giderleri nedeniyle daha düşük operasyonel gider performansı
- UD5 düzenlemesinde kayıp&kaçak tahakkuk gelirlerinin payının %55'ten %50'ye düşmesi nedeniyle daha düşük kaçak tahakkuku ve tahsilatı

### Perakende

- Regüle: Artan EÜAŞ sübvansiyonu ve enflasyonla artmayan daha düşük EPIAŞ maliyeti nedeniyle daha düşük tedarik maliyeti etkisi. UD5 nedeniyle daha düşük borçlanma maliyeti telafisi
- Serbest Piyasa: SKT<sup>3</sup> limitindeki düşüş, daha yüksek satış hacmi ve kârlılık sayesinde, daha yüksek marjlı kitlesel segment satışlarının etkisiyle daha yüksek serbest piyasa brüt kârı

### Müşteri Çözümleri

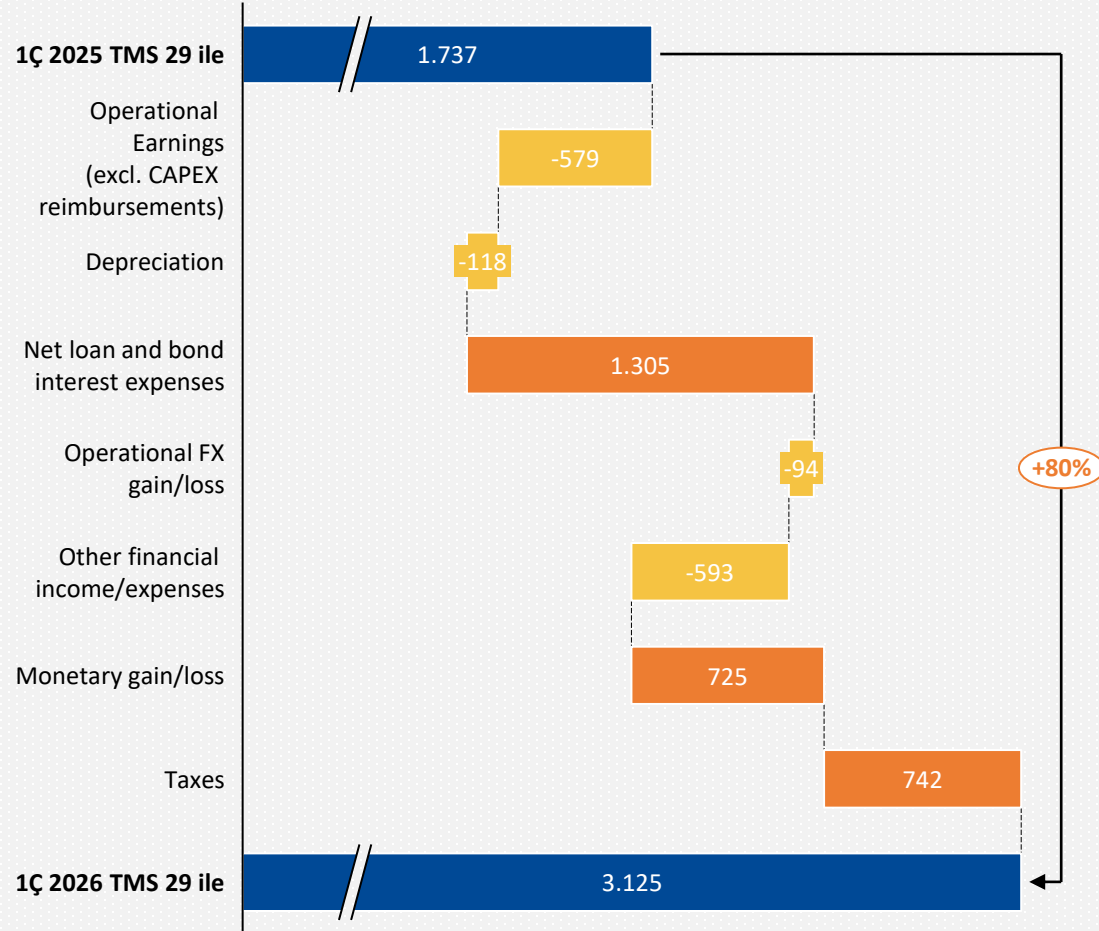
- Yeni projelerin eksikliği nedeniyle daha düşük enerji verimliliği brüt kârı
- Sınırlı yeni proje girişine rağmen daha yüksek toplam sözleşme büyüklüğü sayesinde daha yüksek güneş enerjisi brüt kârı

[1] Diğer Faaliyet Gelirleri, HoldCo ve FleetCo seviyesinde oluşturulmaktadır. [2] 5. Uygulama Dönemi (2026-2030). [3] Son Kaynak Tarifesi

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 verileri Mart 2026 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeye ilişkin etkilerle bağlantılı veriler IAS 29 uygulanmaksızın sunulmuştur.

# BAZ ALINAN NET KAR | Yasal finansallarda varlık yeniden değerlemesinin uygulanması sonucunda azalan finansman giderleri ve artan vergi geliri sayesinde kayda değer performans

## Baz Alınan Net Kar (milyon TL)



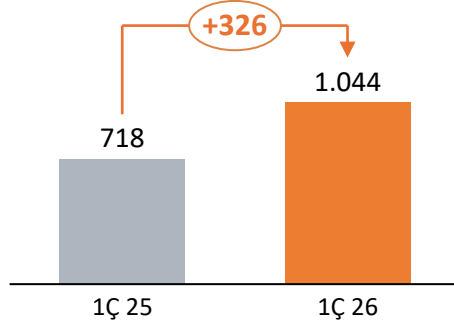
## Ana Unsurlar

- 1Ç 2025'e kıyasla daha düşük ortalama faiz oranları ile telafi edilen daha yüksek ortalama net borç hacmi.
- Daha düşük ortalama tarife yükü nedeniyle daha düşük tarife alacakları faizi etkisiyle azalan diğer finansal gelirler.
- Daha düşük enflasyon sebebiyle daha düşük mali kayıp etkisi.
- Yasal ve vergi muhasebesinde enflasyon muhasebesinden amortismanına tabi duran varlıkların yeniden değerlemesine geçişin ardından, daha yüksek ertelenmiş vergi avantajları nedeniyle daha yüksek vergi geliri.

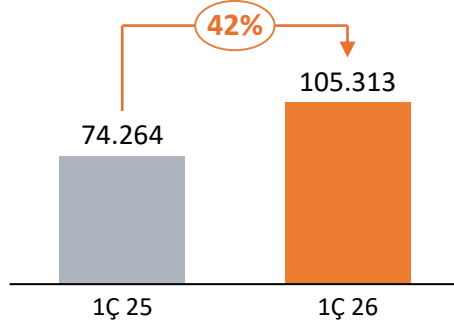
# İŞ KOLLARI | Dağıtım ve Perakende daha zorlu koşullarda faaliyetlerini sürdürürken, Müşteri Çözümleri ise fırsat odaklı bir iş kolu olmaya devam etmektedir

## DAĞITIM

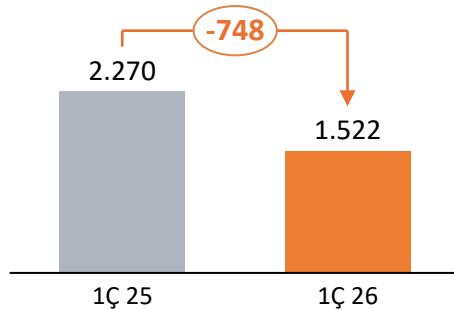
### Yatırım Harcamaları (milyon TL)



### Düzenleme ye Tabi Varlık Tabanı<sup>1</sup> (milyon TL)

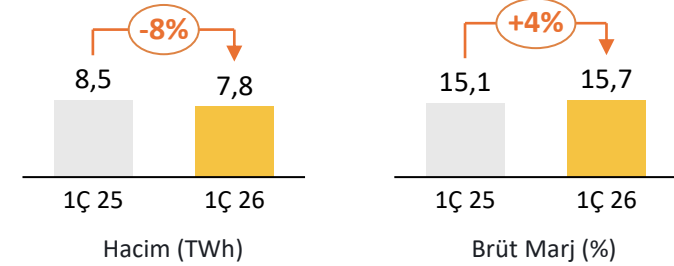


### Verimlilik ve Kalite<sup>2</sup> (milyon TL)

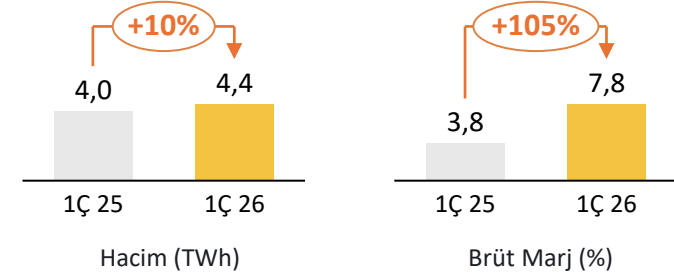


## PERAKENDE & MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ

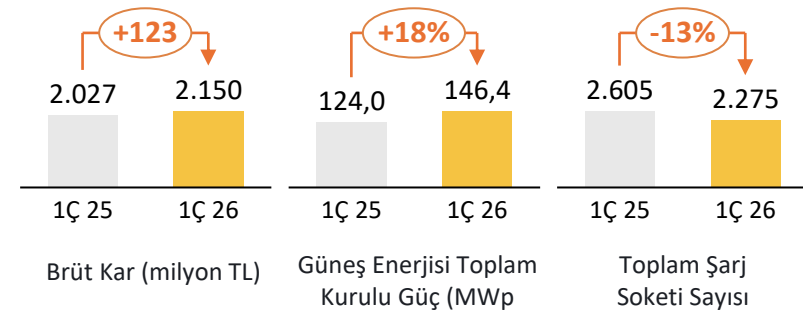
### Perakende Düzenleme ye Tabi Segment



### Perakende Serbest Segment



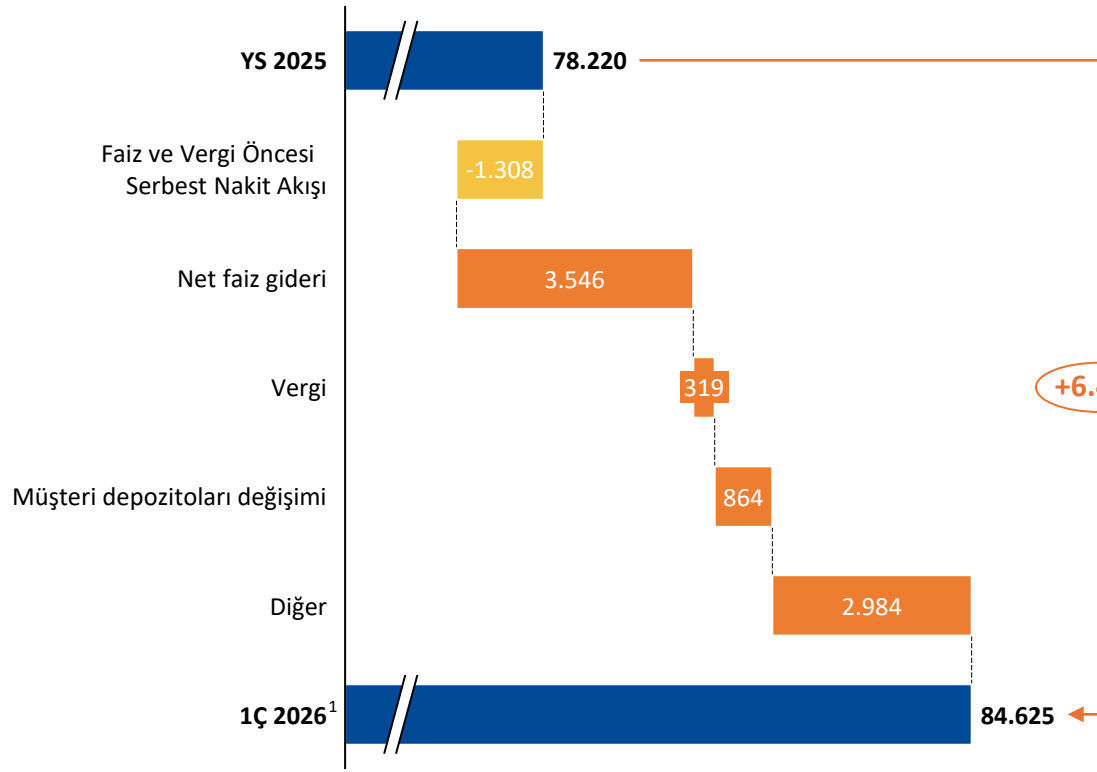
### Müşteri Çözümleri



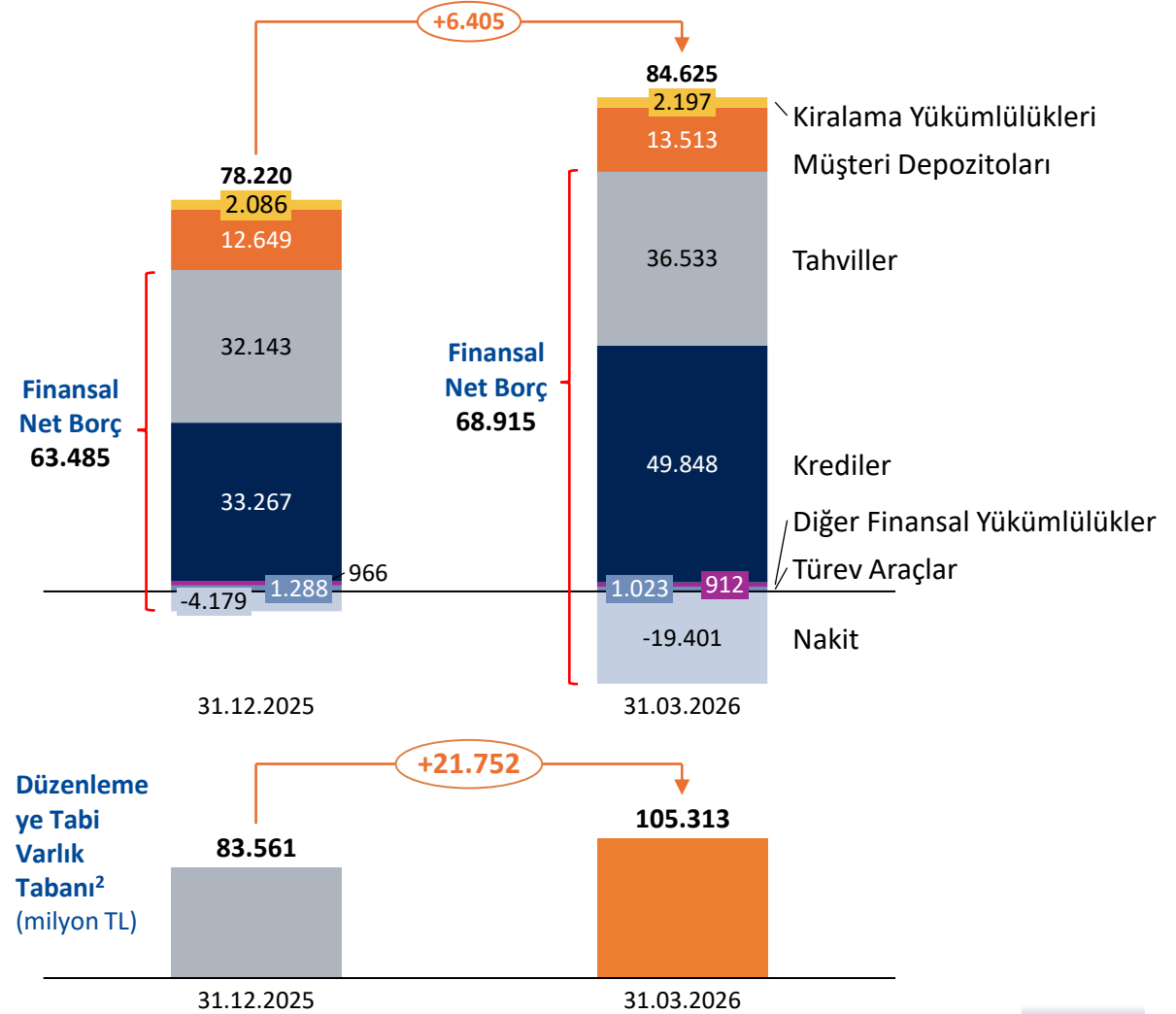
**[1]** 2025 yılı için Düzenlenmiş Varlık Tabanı rakamı 2025 fiyatlarıyla gösterilmektedir. Düzenlenmiş Varlık Tabanı, düzenleyici mekanizma uyarınca her yıl Haziran ayından Haziran ayına kadar olan TÜFE'ye göre yeniden değerlendirilmektedir. **[2]** Yatırım harcamalarının, İşletme giderlerinin, Kayıp/Kaçak Verimliliğinin yanı sıra Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı Verimliliği ile Kalite Primini kapsar. **[3]** Toplam priz sayısındaki azalış (#330), ticari olarak işletilmeyen 145 özel istasyonun hariç tutulmasından kaynaklanırken, kalan düşüş sökülün istasyonlardan kaynaklanmaktadır. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 verileri Mart 2026 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir

# ECONOMİK NET BORÇ| Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı Ekonomik Net Borç üzerinde büyüyor

## Ekonomik Net Borç Gelişimi (milyon TL)



## Ekonomik Net Borç Dağılımı (milyon TL)

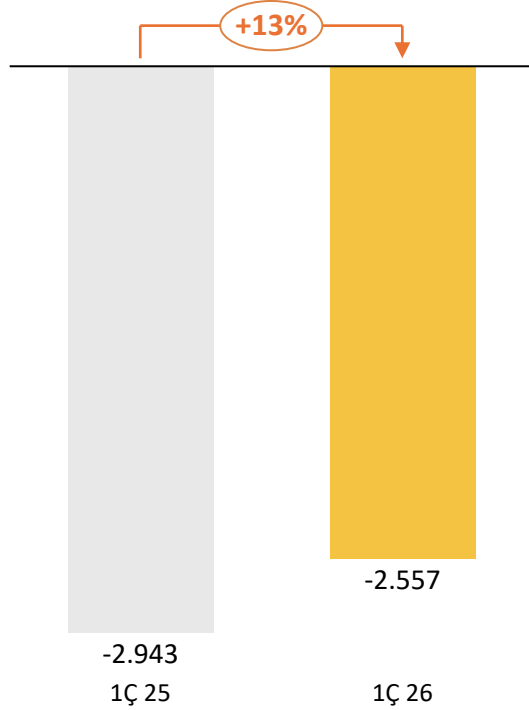


[1] Köprü analizindeki diğer kalemler; faiz tahakkuklarını içermektedir. [2] 2025 yılına ilişkin Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB) tutarı 2025 fiyatlarıyla gösterilmiştir.

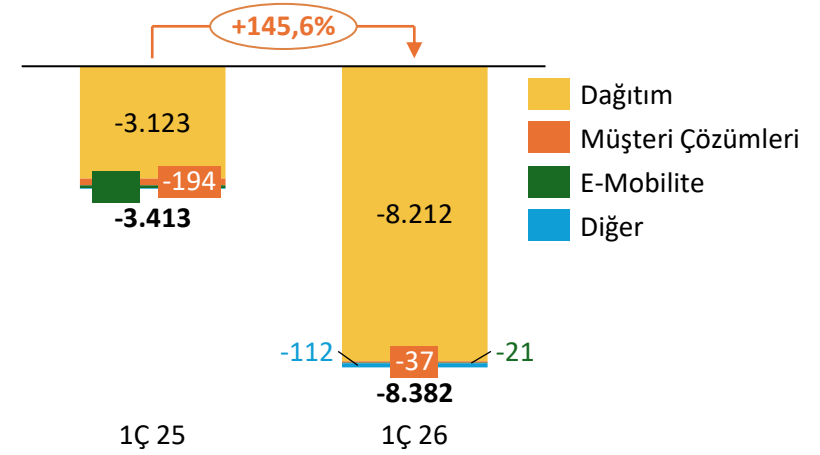
Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 verileri Mart 2026 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeye ilişkin etkilerle bağlantılı veriler IAS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmuştur.

# SERBEST NAKİT AKIŞI | Yatırımların zamanlama etkileri ve tarife ayarlamaları kaynaklı serbest nakit akışında iyileşme

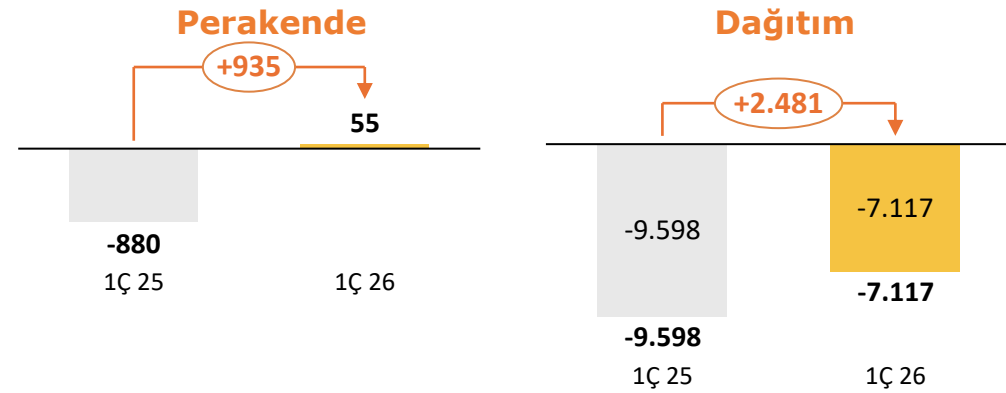
## Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı (milyon TL)



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



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



**[1]** Sunulan rakamlar ağırlıklı olarak Dağıtım segmentine ilişkindir; zira Perakende ve Holding şirketlerinin yatırım faaliyetleri bulunmamakta ya da sınırlı düzeydedir. Müşteri Çözümleri iş kolundaki yatırımlar, segmentin proje bazlı yapısına paralel olarak Operasyonel Nakit Akışı altında Net İşletme Sermayesi içerisinde gösterilmektedir. Dağıtım tarafındaki nakit etkili yatırımlar; gerçekleşen Capex'e ilişkin KDV'yi, önceki yıldan devreden borçların ödenmesini ve ödemelerin bir sonraki yıla kaydırılmasını içermektedir. **[2]** Faiz maliyeti hariç ödenmemiş tarife alacakları. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 verileri Mart 2026 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeye ilişkin etkilerle bağlantılı veriler IAS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmuştur.

# FİNANSMAN | Süregelen faiz baskısı ve oynaklık ortamında ihtiyatlı borç yönetimi



## 2025 Sonrasında İhraç Edilen Tahvil

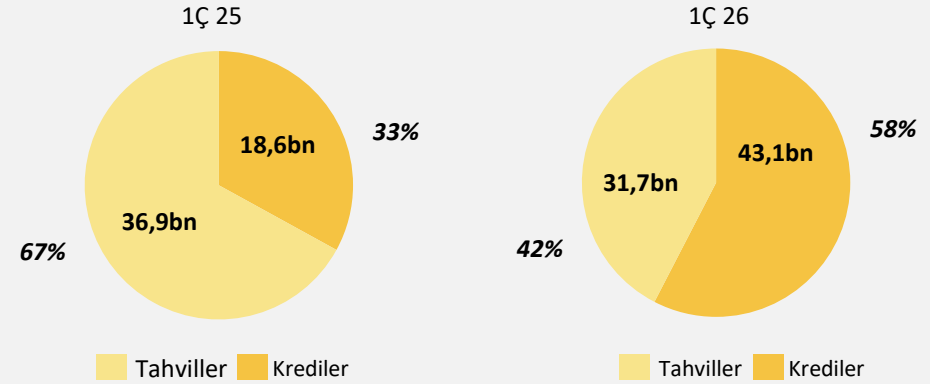
Tutar (milyon TL)	Faiz	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
4,800	TLREF + 1.0%	10.02.2025	10.02.2027
700	TLREF + 1.0%	11.02.2025	10.02.2027
4,200	TLREF + 1.0%	05.03.2025	03.03.2027
1,000	TLREF + 1.5%	14.05.2025	12.05.2027
5,250	TLREF + 1.5%	18.07.2025	14.07.2027
10,000	TLREF + 1.5%	20.02.2026	20.02.2033
4,000	TLREF + 0.5%	24.04.2026	21.04.2027
<b>29,950</b>			

Veri tarihi: 04.05.26



## Borç Dağılımı

(Ortalama Borç Dağılımı<sup>2</sup>, Nakit ve Türev Enstrümanlar hariç (TL))



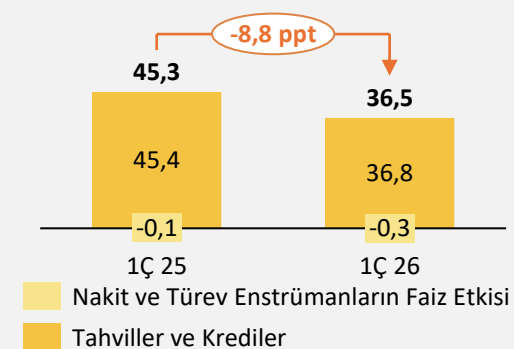
## Ölçekli sürdürülebilir finansman yoluyla rekabet avantajı

- 26 Nisan'da Enerjisa, **TLREF + %0,5 değişken faizli, 4 milyar TL nominal değerli** yeni bir yıllık tahvil ihraç etti.
- Enerjisa Şubat'ta **TLREF + %1,5 değişken faizli, 10 milyar TL nominal değerli** yedi yıllık tahvil ihraç ederek Türkiye kurumsal finansmanda önemli bir kilometre taşına imza attı.
- 2025 yılında IFC, FMO, AIIB ve GGF ile imzalanan ve 340 milyon dolar (TL karşılığı) tutarındaki kulüp kredisinin yaklaşık %95'i 2026'nın ilk çeyreğinde kullanıldı.
- 2026 yılı için, SPK tarafından onaylanan 20 milyar TL yeşil ve 80 milyar TL konvansiyonel tahvil ihraç tavanı bulunmaktadır.



## Enerjisa Finansman Oranları

(Nakit ve Türev Enstrümanlar dahil Ortalama Faiz Oranları<sup>3</sup> (%))



[1] 31.03.25 ile 31.03.26 arası ortalama.

[2] Operasyonel FX zararları hariç.

Note: Aksi belirtilmedikçe, 2025 verileri Mart 2026 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeye bağlı etkilerle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.

## 2026 GÖRÜNÜMÜ | Enerjisa, 2026 hedefleriyle tamamen uyumlu ilerlemeye devam ediyor



### 2026 GÖRÜNÜMÜ

	YS 25	YS 26 hedefler
<b>Faaliyet Gelirleri</b> (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)	58,3 milyar TL	75 – 80 milyar TL
<b>Baz Alınan Net Kar</b> (Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç)	9,5 milyar TL	11 – 13 milyar TL
<b>Yatırımlar<sup>1</sup></b>	23,5 milyar TL	30 – 35 milyar TL
<b>Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT)<sup>2</sup></b>	83,6 milyar TL	110 – 120 milyar TL



### TEMETTÜ POLİTİKASI

- 2025 mali yılı için **hisse başına brüt 5,08 TL** temettü ödenmiş olup, bu yıllık bazda %80 DPS artışına işaret etmektedir.
- Sürdürülebilir temettü büyümesini sağlamak amacıyla, TMS 29 etkileri dahil **Baz Alınan Net Kârın en az %60'ı oranında temettü dağıtımı** hedeflenmektedir.

[1] Yatırımların büyük bölümü Dağıtım iş koluna tahsis edilmekte olup, Enflasyon Muhasebesine tabi olmaksızın RAB etkili bir nitelik taşımaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları, Operasyonel Nakit Akışı içinde Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır.

[2] Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB), düzenleyici mekanizma uyarınca her yıl Haziran-Haziran TÜFE'ye göre yeniden değerlendirilmektedir.



## BİZE ULAŞIN

 <https://enerjisainvestorrelations.com>

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

**Cem Gökmen Gökkaya**

Hazine, Risk,  
Yatırımcı İlişkileri  
ve Vergi Direktörü



**Martin Jaeger**

Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası  
Finansal Regülasyon Müdürü  
+90 537 301 9680



**Ceylanpınar Atay**

Yatırımcı İlişkileri  
Lideri  
+90 537 360 6032



**Tuana Öztaş**

Yatırımcı İlişkileri  
Uzmanı  
+90 537 301 9782



**Ekler**



**ENERJİSA**  
A BETTER FUTURE

## DAĞITIM | Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

### Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
<b>Dağıtım</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 26</b>
Finansal Gelir	4.745	6.210	7.629
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	3.972	5.198	6.622
Verimlilik ve Kalite	1.735	2.270	1.522
Diğer	102	133	-66
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>10.554</b>	<b>13.811</b>	<b>15.467</b>

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

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
<b>Dağıtım</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 26</b>
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>10.554</b>	<b>13.811</b>	<b>15.467</b>
TMS 29 Etkileri	-198	-259	-335
Henüz Nakit Etkisi Olmayan Finansal Gelir	-2.426	-3.175	-3.370
Yatırım Harcamaları Verimliliği	0	0	0
Net İşletme Sermayesi ve Diğer	-2.585	-3.382	-4.413
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b>	<b>5.345</b>	<b>6.995</b>	<b>7.349</b>
TMS 29 Etkileri	-74	-97	-149
Gerçekleşen Yatırım Harcamaları	-718	-940	-1.044
Yatırım Harcamaları Verimliliği	0	0	0
Ödenen KDV	-144	-188	-209
Ödenmemiş ve önceki yıla ait Yatırım Harcamaları	-2.261	-2.959	-6.959
<b>Nakit Etkisi olan Yatırım Harcamaları</b>	<b>-3.197</b>	<b>-4.184</b>	<b>-8.361</b>
<b>Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)</b>	<b>2.148</b>	<b>2.811</b>	<b>-1.012</b>

## PERAKENDE| Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

### Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
<b>Perakende</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 26</b>
Düzenlemeye tabi brüt kar	1.979	2.590	1.958
Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kar	449	588	1.071
Faaliyet Giderleri	-1.047	-1.370	-1.448
Şüpheli alacağa bağlı gelir ve giderler	305	399	480
Diğer	-9	-13	-6
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>1.677</b>	<b>2.194</b>	<b>2.055</b>

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

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
<b>Perakende</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 26</b>
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>1.677</b>	<b>2.194</b>	<b>2.055</b>
TMS 29 etkileri	-30	-39	-45
Fiyat eşitleme etkileri	-278	-364	-1.121
Net müşteri depozito ilaveleri	-530	-694	68
Net işletme sermayesindeki değişim	-1.125	-1.471	1.591
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b>	<b>-286</b>	<b>-374</b>	<b>2.548</b>
TMS 29 etkileri	1	1	-5
Yatırım Harcamaları	-108	-141	-244
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı</b>	<b>-393</b>	<b>-514</b>	<b>2.299</b>

# MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ | Faaliyet Gelirleri ve Nakit Değişimi

## Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
<b>Müşteri Çözümleri</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 26</b>	<b>1Ç 26</b>
Hasılat	2.303	3.014	3.702
Satışların maliyeti	-754	-987	-1.552
<b>Brüt Kar (Amortisman hariç)</b>	<b>1.549</b>	<b>2.027</b>	<b>2.150</b>
Faaliyet Giderleri	-174	-228	-246
Diğer	-555	-726	-1.462
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>820</b>	<b>1.073</b>	<b>442</b>

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

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
<b>Müşteri Çözümleri</b>	<b>1Ç 25</b>	<b>1Ç 26</b>	<b>1Ç 26</b>
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>820</b>	<b>1.073</b>	<b>442</b>
TMS 29 etkileri	-29	-38	-21
Net İşletme sermayesindeki değişim	-860	-1.125	-61
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı</b>	<b>-69</b>	<b>-90</b>	<b>360</b>
TMS 29 etkileri	-2	-3	-39
Yatırım harcamaları	-115	-150	-43
<b>Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı</b>	<b>-186</b>	<b>-243</b>	<b>278</b>

## ÖZET FİNANSAL TABLOLAR | Bilanço

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2025	30 Aralık 2026
<b>(milyon TL)</b>			
Nakit ve Nakit benzerleri	4.179	4.599	19.401
Finansal varlıklar	10.910	12.005	13.231
Ticari Alacaklar	34.155	37.584	34.848
Diğer alacaklar	11.721	12.897	11.827
Türev finansal alacaklar	0	0	48
Stoklar	3.551	3.907	6.497
Diğer dönen varlıklar	2.257	2.485	3.468
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>66.773</b>	<b>73.477</b>	<b>89.320</b>
Finansal varlıklar	53.234	58.579	48.481
Ticari Alacaklar	8.540	9.397	8.414
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	73.662	81.058	80.304
Ertelenmiş vergi varlığı	31.522	34.686	32.937
Diğer Duran Varlıklar	4.867	5.356	5.400
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>171.825</b>	<b>189.076</b>	<b>175.536</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>238.598</b>	<b>262.553</b>	<b>264.856</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	32.870	36.171	41.197
Diğer finansal yükümlülükler	245	270	253
Ticari Borçlar	28.318	31.162	24.452
Türev Araçlar	1.288	1.417	1.070
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	21.857	24.051	29.384
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>84.578</b>	<b>93.071</b>	<b>96.356</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	34.626	38.102	47.380
Diğer finansal yükümlülükler	721	793	661
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	13.310	14.646	14.313
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	9.594	10.557	5.417
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>58.251</b>	<b>64.098</b>	<b>67.771</b>
Ödenmiş Sermaye	1.181	1.181	1.181
Sermaye Düzeltme Farkları	18.020	19.948	19.948
Paylara ilişkin primler	38.850	42.751	42.751
Diğer özkaynak kalemleri	3.860	4.247	4.512
Geçmiş yıllar karları	33.858	37.257	32.337
<b>Özkaynaklar</b>	<b>95.769</b>	<b>105.384</b>	<b>100.729</b>
<b>Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar</b>	<b>238.598</b>	<b>262.553</b>	<b>264.856</b>

## ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
Hasılat	45.626	59.709	55.104
Satışların Maliyeti	-33.195	-43.441	-37.651
<b>Brüt Kar</b>	<b>12.431</b>	<b>16.268</b>	<b>17.453</b>
İşletme giderleri	-4.684	-6.129	-6.797
Diğer gelirler/(giderler)	1.080	1.412	-320
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı</b>	<b>8.827</b>	<b>11.551</b>	<b>10.336</b>
Finansman gelirleri/(giderleri)	-5.720	-7.486	-6.318
Parasal kar/zarar	-1.184	-1.549	-824
<b>Vergi öncesi kâr</b>	<b>1.923</b>	<b>2.516</b>	<b>3.194</b>
Vergi	-2.664	-3.486	-2.114
<b>Net Kar</b>	<b>-741</b>	<b>-970</b>	<b>1.080</b>

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı</b>	<b>8.827</b>	<b>11.551</b>	<b>10.336</b>
Amortisman giderlerine ilişkindüzeltilmeler	1.434	1.876	1.995
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	15	20	114
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelir/giderleriile ilgili düzeltmeler	-1.229	-1.608	-1.153
<b>FAVÖK</b>	<b>9.047</b>	<b>11.839</b>	<b>11.292</b>
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	3.972	5.198	6.622
<b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>	<b>13.019</b>	<b>17.037</b>	<b>17.914</b>
	25	32	-
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>13.044</b>	<b>17.069</b>	<b>17.914</b>
<b>Net Kar</b>	<b>-741</b>	<b>-970</b>	<b>1.080</b>
Tek seferlik (gelir) / gide	19	24	-
Yeniden değerlendirme etkisi	2.050	2.683	2.045
<b>Baz Alınan Net Kar</b>	<b>1.328</b>	<b>1.737</b>	<b>3.125</b>

## ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Nakit Akışı

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
Dönem net karı	-741	-970	1.080
Dönem net karı ile ilgili düzeltmeler	4.775	6.249	5.780
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-4.844	-6.339	-7.099
Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil)	5.649	7.393	10.107
<b>Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)</b>	<b>4.839</b>	<b>6.333</b>	<b>9.868</b>
Vergi ödemeleri	-12	-16	-325
Faiz Gelirleri	56	73	-96
<b>Faaliyetlerden Nakit Akışları</b>	<b>4.883</b>	<b>6.390</b>	<b>9.447</b>
Yatırımla	-3.456	-4.523	-8.828
Faiz Gelirleri	764	1.000	820
<b>Yatırımlardan Nakit Akışları</b>	<b>-2.692</b>	<b>-3.523</b>	<b>-8.008</b>
Borçlanmadan kaynaklanannakit giriş/çıkışları	4.943	6.469	18.596
Faiz Ödemeleri	-5.237	-6.853	-4.403
Temettü ödemesi	0	0	0
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri	-204	-268	-410
<b>Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b>	<b>-498</b>	<b>-652</b>	<b>13.783</b>
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış	1.693	2.215	15.222
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	10.443	13.666	4.599
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi(-)	-955	-1.250	-420
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>11.181</b>	<b>14.631</b>	<b>19.401</b>

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
Faaliyetlerdennakit akışları(faiz ve vergi öncesi)	4.839	6.333	9.868
Yatırımlar	-3.456	-4.523	-8.828
<b>Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı</b>	<b>1.383</b>	<b>1.810</b>	<b>1.040</b>
Vergi ödemeleri	-12	-16	-325
Faiz Gelirleri	820	1.073	724
Faiz giderleri	-5.237	-6.853	-4.403
<b>Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı</b>	<b>-3.046</b>	<b>-3.986</b>	<b>-2.964</b>

## DAĞITIM | Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
Hasılat	18.278	23.920	25.214
<i>Finansal Gelir</i>	4.745	6.210	7.629
<i>Dağıtım Hizmeti Hasılatı</i>	9.054	11.810	11.960
İletim sistemi kullanım hasılat	2.238	2.929	3.071
<i>Aydınlatma satış hasılatı</i>	1.430	1.871	1.414
<i>Yatırım Hasılatı</i>	735	962	1.068
<i>Diğer</i>	76	138	72
Satışların Maliyeti	-9.760	-12.772	-12.804
<i>Enerji alımı (Aydınlatma, Kayıp ve Kaçak)</i>	-3.041	-3.979	-3.386
<i>Yatırım Maliyeti</i>	-735	-962	-1.068
İletim sistemi kullanım maliyeti	-2.238	-2.929	-3.071
<i>Diğer</i>	-3.746	-4.902	-5.279
<b>Brüt Kar</b>	<b>8.518</b>	<b>11.148</b>	<b>12.410</b>
Faaliyet Giderleri	-2.626	-3.436	-3.971
Diğer gelirler/(giderler)	1.052	1.375	535
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı</b>	<b>6.944</b>	<b>9.087</b>	<b>8.974</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	534	699	771
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	51	67	112
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-972	-1.272	-1.012
<b>FAVÖK</b>	<b>6.557</b>	<b>8.581</b>	<b>8.845</b>
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	3.972	5.198	6.622
<b>FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri</b>	<b>10.529</b>	<b>13.779</b>	<b>15.467</b>
Tek seferlik (gelir) / gider	25	32	-
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>10.554</b>	<b>13.811</b>	<b>15.467</b>

## PERAKENDE| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
Hasılat (net)	25.015	32.736	26.173
<i>Düzenlemeye Tabi</i>	13.185	17.255	12.455
<i>Serbest</i>	11.830	15.481	13.718
Satışların Maliyeti (-)	-22.582	-29.552	-23.133
<i>Düzenlemeye Tabi</i>	-11.206	-14.665	-10.497
<i>Serbest</i>	-11.376	-14.887	-12.636
<b>Brüt Kar</b>	<b>2.433</b>	<b>3.184</b>	<b>3.040</b>
Faaliyet Giderleri	-1.146	-1.500	-1.610
Diğer gelirler/(giderler)	545	712	602
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı</b>	<b>1.832</b>	<b>2.396</b>	<b>2.032</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	99	130	162
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	3	4	2
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-257	-336	-141
<b>FAVÖK</b>	<b>1.677</b>	<b>2.194</b>	<b>2.055</b>
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>1.677</b>	<b>2.194</b>	<b>2.055</b>

## MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ | Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Ç 25	1Ç 26	1Ç 26
Hasılat (net)	2.303	3.014	3.702
Satışların Maliyeti (-)	-809	-1.059	-1.614
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.494</b>	<b>1.955</b>	<b>2.088</b>
Faaliyet Giderleri	-174	-228	-250
Diğer gelirler/ (giderleri)	-516	-676	-1.461
<b>Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı</b>	<b>804</b>	<b>1.051</b>	<b>377</b>
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	55	72	65
Operasyonel FX kazanç ve kayıplarına ilişkin düzeltmeler	-39	-51	0
<b>FAVÖK</b>	<b>820</b>	<b>1.072</b>	<b>442</b>
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	<b>820</b>	<b>1.072</b>	<b>442</b>



## ÖNEMLİ UYARI

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 etmekteyiz.

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 bir 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 04.05.2026 Pazartesi günü Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Özel Durum Açıklaması şeklinde yayınlanmıştır.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler 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.