



Istanbul

04.05.2026

**ENERJİSA ENERJİ 1Ç 2026
FİNANSAL SONUÇLARINI AÇIKLADI**

Önemli Noktalar

- **Enerjisa Enerji, artan jeopolitik gerilimler ve dalgalı piyasa koşullarına rağmen 2026 yılına ilişkin beklentilerini teyit ediyor.**
- **Grup Faaliyet Gelirleri, yıllık bazda enflasyonun üzerinde performans göstererek reel olarak %5 artışla 17,9 milyar TL'ye yükseldi.**
- **Baz Alınan Net Kar, güçlü Faaliyet Geliri performansı, daha düşük net finansman giderleri ve daha yüksek vergi geliri desteğiyle yıllık bazda reel olarak %80 artarak 3,1 milyar TL'ye yükseldi.**
- **Hisse başına 5,08 TL temettü ödemesi ile Baz Alınan Net Kar'ın %63 kısmı dağıtılmıştır.**
- **2026 yılı için başlangıçta öngörülenden daha yüksek finansman maliyetlerine rağmen 2026 yatırım programı planlandığı şekilde ilerlemektedir**
- **Devam eden dağıtım yatırımları sayesinde Enerjisa Enerji'nin Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı, 2026 yılı 1. çeyrek sonu itibarıyla 105 milyar TL'ye ulaşarak 100 milyar TL eşiğini aşmıştır.**

Enerjisa Enerji'nin 2026 yılı ilk çeyrek konsolide finansal sonuçları, zorlu piyasa koşullarına rağmen güçlü ve dayanıklı bir finansal performans sergilemektedir. Enerjisa Enerji'nin 1Ç 2026 enflasyonuna göre düzeltilmiş faaliyet gelirleri, geçen yılın bazına kıyasla 0,8 milyar TL artarak 17,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu sonuç, dalgalı makroekonomik ortam ve jeopolitik koşullara rağmen Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanının dayanıklılığını teyit etmektedir. Bu doğrultuda, Türkiye'de devam eden yüksek enflasyon ve faiz ortamında Enerjisa Enerji, yılın ilk çeyreğinde en önemli iki gelir kalemini enflasyonun üzerinde artırmaya devam etmektedir.

Dağıtım iş kolunun Faaliyet Gelirleri yaklaşık %12 artarak 15,5 milyar TL'ye ulaştı. Bu artış, daha yüksek Finansal Gelir ve artan Yatırım Harcaması Geri Ödemeleri ile desteklendi. Ayrıca, 2025'e kıyasla daha yüksek enflasyon endeksi beklentileri ve yeni düzenleyici çerçevenin olumlu WACC (RMGO) artışı etkisi bu gelişime katkı sağladı. Bu doğrultuda, 2026 yılı ilk çeyreğinde konsolide Faaliyet Gelirleri içinde Dağıtım iş kolunun toplam katkısı yaklaşık %86 seviyesine ulaştı.



Perakende iş kolunun Faaliyet Gelirleri, reel bazda 2025 yılı 1. çeyrekteki 2,2 milyar TL seviyesinden 2026 yılı 1. çeyrekte 2,1 milyar TL'ye hafif gerilemiştir. Artan sübvansiyon seviyeleri ve regüle segmentte düşen EPIAŞ maliyetlerinin yarattığı olumsuz etkiler; kitle pazarındaki daha yüksek marjlar ve artan hacim sayesinde serbest segment brüt kârındaki artış ile dengelenmiştir.

Enerjisa Enerji's CFO Philipp Ulbrich: "2026 yılının ilk çeyreğinde zorlu makroekonomik ve jeopolitik ortama rağmen güçlü bir performans sergileyerek, düzenlemeye tabi iş modelimizin dayanıklılığını ve operasyonel ile finansal uygulama gücümüzü ortaya koyduk. Bugüne kadarki performansımız ve mevcut görünüm doğrultusunda, 2026 yılı beklentilerimizi teyit ediyor ve bu aşamada herhangi bir revizyon ihtiyacı görmüyoruz. Bununla birlikte, mevcut durumun kırılma riskini koruduğunu ve jeopolitik çatışmalarla birlikte yaşanan makro etkilerin ve olası ilave gerilimlerin Türkiye enerji sektörünü ve buna bağlı olarak faaliyet gösterdiğimiz genel iş ortamını etkileyebileceğini vurgulamak isteriz. Bu nedenle yılı temkinli ve yakın takip altında yönetmeye devam ediyor, değerlendirmemizde bir değişiklik olması halinde piyasayı bilgilendireceğimizi belirtmek istiyoruz."

Baz Alınan Net Kar'da Güçlü Büyüme

Baz Alınan Net Kâr, yıllık bazda yaklaşık %80 artışla 3,1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artış, operasyonel kazançlardaki yükselişin yanı sıra; net finansman giderlerindeki azalış ve enflasyon muhasebesinden amortisman tabi duran varlıkların yasal ve vergi muhasebesinde yeniden değerlendirilmesine geçiş kaynaklı daha yüksek vergi gelirlerinin etkisini yansıtmaktadır.

Gerçekleşen yatırımlar, 2026 yılı ilk çeyreğinde toplam 1,2 milyar TL seviyesine ulaşarak geçen yılın ilk çeyreğine kıyasla %20 artış gösterdi. İlk çeyrekte tarifelerin düşük seviyelerde kalmasına rağmen, geçici tarife yükü şirketin güçlü bilançosu sayesinde likidite açısından yönetilebilir seviyede kalmaya devam etmektedir; Enerjisa Enerji'nin mevcut faiz maliyetleri, gerekli tarife düzenlemeleri ile ileri dönemlerde telafi edilecek olması nedeniyle etkiler kar & zarar bazında da dengelenmektedir.



Ekonomik Net Borç yıllık bazda 84,6 milyar TL'ye yükseldi. Finansal Net Borç ise 2026 yılı ilk çeyreğinde ortalama borçlanma maliyetinin 10,1 puan düşüşle %35,3 seviyesine gerilemesiyle 68,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Enerjisa'nın tahvil ihraç stratejisi, gelecekte daha düşük borçlanma maliyetleri beklentisi doğrultusunda değişken faizli enstrümanlara odaklanmaya devam etmektedir.

Philipp Ulbrich, CFO: "2026 yılı ilk çeyrek finansal sonuçlarımızın açıklanmasının ardından, hisse başına 5,08 TL temettü ödemesi gerçekleştirerek hissedar getirisine olan bağlılığımızı bir kez daha ortaya koyduk. Yeni düzenleyici döneme geçişle birlikte, güncellenen çerçevenin pozitif etkilerini görmeye başladık; bu da hem finansal performansımızı hem de ileriye dönük görünümümüzü desteklemektedir. Önümüzdeki dönemde, cazip ve sürdürülebilir hissedar getirisi ile şebeke istikrarını sağlamak ve uzun vadeli büyümeyi desteklemek için gereken karlı yatırımlar arasında dengeli bir yaklaşım izlemeye devam edeceğiz."

2026 yılı beklentileri teyit edildi

Şirket, Faaliyet Gelirleri'nin 75-80 milyar TL aralığına yükselmesini ve Baz Alınan Net Kar'ın 11-13 milyar TL aralığında gerçekleşmesini hedeflemektedir. Şirket, 5. Uygulama Dönemi'nin ilk yılında 30-35 milyar TL yatırım yapmayı planlamaktadır. Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nın 2026 yıl sonu itibarıyla 110-120 milyar TL seviyesine ulaşması ve 2025'e kıyasla yaklaşık %38 büyüme göstermesi beklenmektedir.

1Ç 2026 Finansal Görünüm

1Ç 2026 Gerçekleşen (milyon TL)	1Ç 25	1Ç 26	Değişim
Hasılat	59.709	55.104	-7,7%
FAVÖK	11.839	11.292	-4,6%
Faaliyet Gelirleri	17.069	17.914	4,9%
Net Kâr	-970	1.080	-
Baz Alınan Net Kâr	1.737	3.125	79,9%
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası) ²	-2.943	-2.557	13,1%



Beklentiler (milyar TL)	YS 2025 Gerçekleşen	YS 2025 Hedefleri	YS 2026 Hedefleri
Faaliyet Geliri	52-57	58,3	75-80
Baz Alınan Net Kâr	~9,5	9,5	11-13
Yatırımlar ²	21-24	23,5	30-35
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı	80-90	83,6	110-120

Raporlanan Net Kar ile Baz Alınan Net Kar arasındaki fark

Enerjisa Enerji, ne kadar kar elde ettiğini daha doğru bir şekilde yansıtabilmek için Baz Alınan Net Kar hesaplamaktadır. Baz Alınan Net Kar, olağanüstü kalemler hariç Net Kar'ı ifade eder. Ortaya çıkan performans göstergesi, şirketin temettü ödeme politikasının temelini oluşturur. Aşağıdaki kalemler, Baz Alınan Net Kar ile Raporlanan Net Kar arasındaki uyumu sağlamak için Raporlanan Net Kar'dan düşülmektedir:

(milyon TL)	1Ç 2025	1Ç 2026
Raporlanan Net Kar	-970	1.080
Tek seferlik (gelir) / gider	24	0
Vergi oranı değişikliği	0	0
Yeniden değerlendirme etkisi	2.683	2.045
Baz Alınan Net Kar	1.737	3.125

Yasal ve vergi kayıtlarında enflasyon muhasebesinin askıya alınmasının ardından, amortisman tabi duran varlıklar için yeni bir yeniden değerlendirme uygulaması devreye alınmıştır. Enerjisa, bu uygulamayı tek seferlik bir kalem olarak değerlendirmemekte; zira bu durum yasal kayıtlarda yeni ve süreklilik arz eden muhasebe çerçevesini yansıtmakta olup hem Raporlanan Net Kar hem de Baz Alınan Net Kar'ın bir parçasını oluşturmaktadır.

Bu durum, 2021–2023 döneminde uygulanan ve TMS 29 kapsamında oluşan olumlu etkinin istisnai olarak değerlendirildiği ve önceki dönemlerde Baz Alınan Net Kar'dan hariç tutulduğu önceki varlık yeniden değerlemesinden farklıdır.

Yeni yeniden değerlendirme, yasal varlık tabanını artırarak zaman içinde daha yüksek amortisman giderlerine, daha düşük vergi matrahına ve TFRS kapsamında daha yüksek ertelenmiş vergi gelirin yol açmaktadır. Bu etki, TMS 29'un kalan olumsuz etkisini fazlasıyla telafi etmekte ve Baz Alınan Net Kar'ı sürdürülebilir şekilde desteklemektedir.