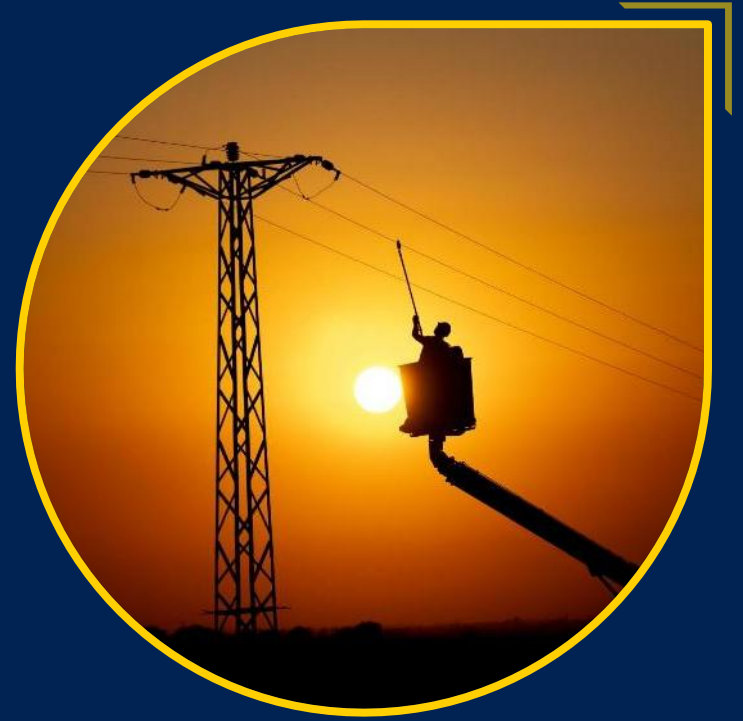




1Y 2026 Sonuçları

Ağustos 2026

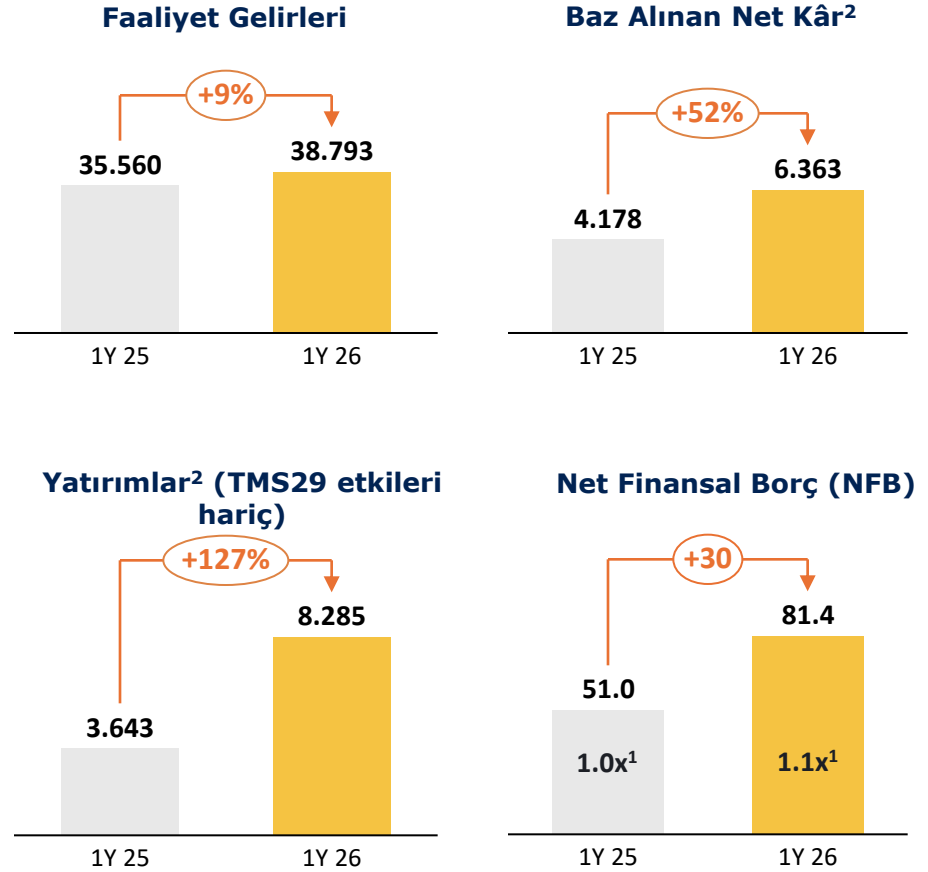


1Y 2026 ÖZETLERİ| Enerjisa Enerji, dalgalı makroekonomik koşullar ve zorlu jeopolitik ortama rağmen Faaliyet Gelirleri ve Baz Alınan Net Kâr tahminlerini yukarı yönlü revize etti



- **2026 yılına ilişkin Faaliyet Gelirleri beklentisi,** öngörülenden daha yüksek gerçekleşen enflasyon nedeniyle 75-80 milyar TL'den 80-85 milyar TL'ye yükseltildi. Ayrıca, **Baz Alınan Net Kâr hedefi de,** rekabetçi finansman faaliyetlerinin etkisiyle 13-15 milyar TL olarak güncellendi.
- **2026 yılı yatırım programı planlandığı şekilde ilerlerken,** stratejik Yatırım Harcamalarının yılın ikinci yarısında yoğunlaşması öngörülüyor.
- EPDK'nin 2025 yılına ilişkin Dağıtım Birim Fiyatları hakkındaki kararı sonrasında, **Yatırım Harcamalarında** piyasa maliyetlerine göre yaklaşık **%1.5 daha yüksek performans** elde edildi.
- **Toplu İş Sözleşmesi başarıyla sonuçlandırılarak 2028 yılına kadar Faaliyet Giderleri görünürlüğü sağlanırken,** Düzenleyici kurum tarafından belirlenen Faaliyet Giderleri tavanı içerisinde kalma hedefi teyit edildi.
- **Düzeltilmiş Net Kâr 6.4 milyar TL'ye yükselirken,** net borçtaki önemli artışa rağmen kaldıraç oranı 1.1x seviyesinde kaldı.

Başlıca Göstergeler (milyon TL)

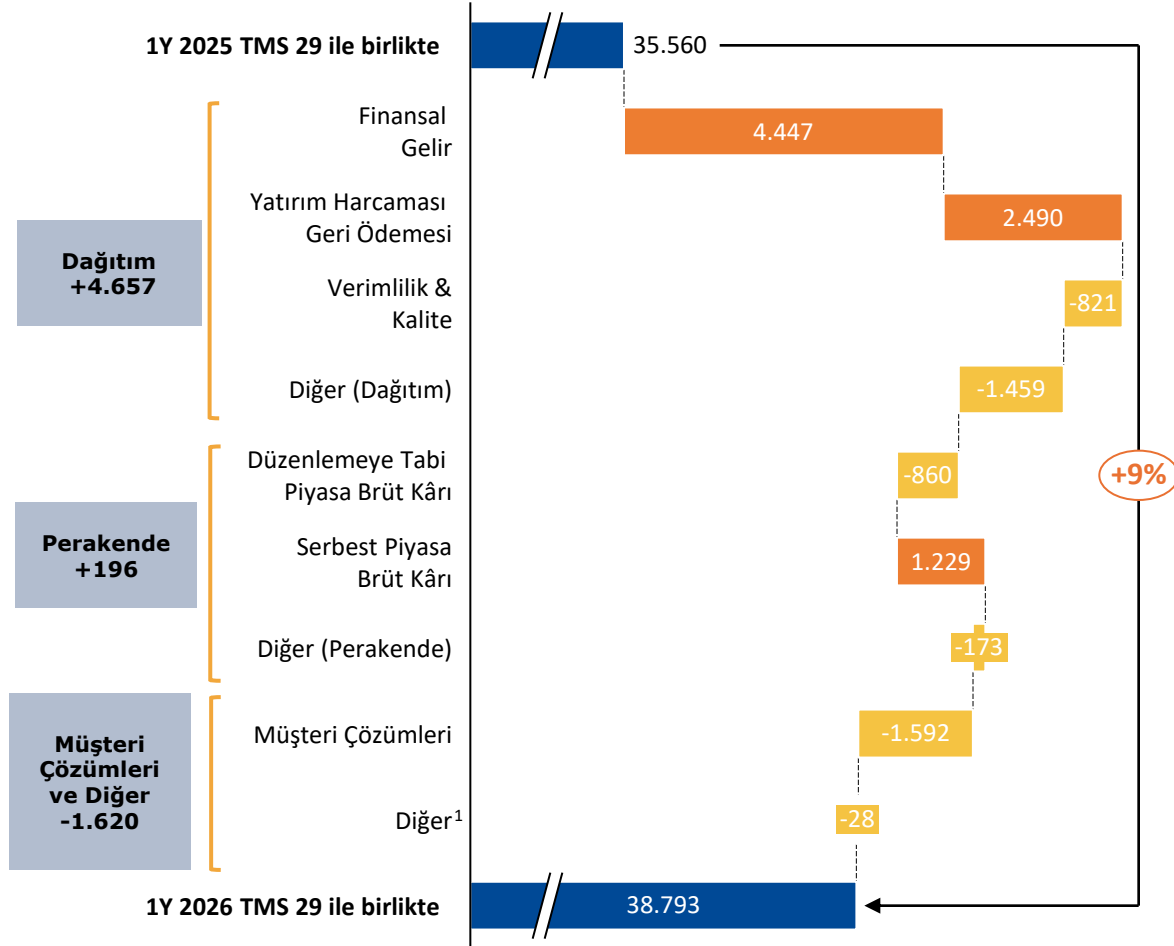


[1] Net Finansal Borç (NFB) / Son 12 aylık Faaliyet Kârı. [2] Yatırımların büyük çoğunluğu Dağıtım iş koluna yönlendirilmekte olup, Enflasyon Muhasebesine tabi olmaksızın RAB'a etkin nitelikte yatırımlardan oluşmaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışı içerisinde Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Haziran 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.



FAALİYET GELİRLERİ | Dağıtım iş kolunun enflasyona karşı koruyucu düzenleyici mekanizması, 2026 yılının ilk altı ayında finansal geliri destekledi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)



Ana Unsurlar

Dağıtım

- 2025 yılına kıyasla daha yüksek enflasyon beklentileri ve yeni düzenlemenin daha yüksek WACC etkisinin katkısıyla finansal gelirden artış.
- EPDK'nin güncellenen birim fiyatları sonrasında Yatırım Harcamaları performansındaki iyileşmenin artmasıyla, sektör genelindeki ortalama %7.5'lik zarara karşılık ortalama +1.5% kâr marjı elde edilmesi.
- IP5² düzenlemesi nedeniyle kayıp ve kaçak performansı ile kaçak elektrik tahakkuk ve tahsilatında gerileme.

Perakende

- Regüle: IP5 düzenlemesi nedeniyle daha düşük borçlanma maliyeti telafisi. Perakende hizmet gelirindeki düşüş, ağırlıklı olarak 2025 yılına ilişkin geriye dönük düzeltmelerden kaynaklanmaktadır.
- Serbest: Son Kaynak Tedarik Tarifesi'ndeki düşüşün kitle segmenti satışlarına katkısı, daha düşük PTF³ ve artan satış hacminin etkisiyle serbestleşmiş piyasa brüt kârında artış.

Müşteri Çözümleri

- Yeni proje bulunmaması nedeniyle güneş enerjisi ve enerji verimliliği brüt kârında düşüş.

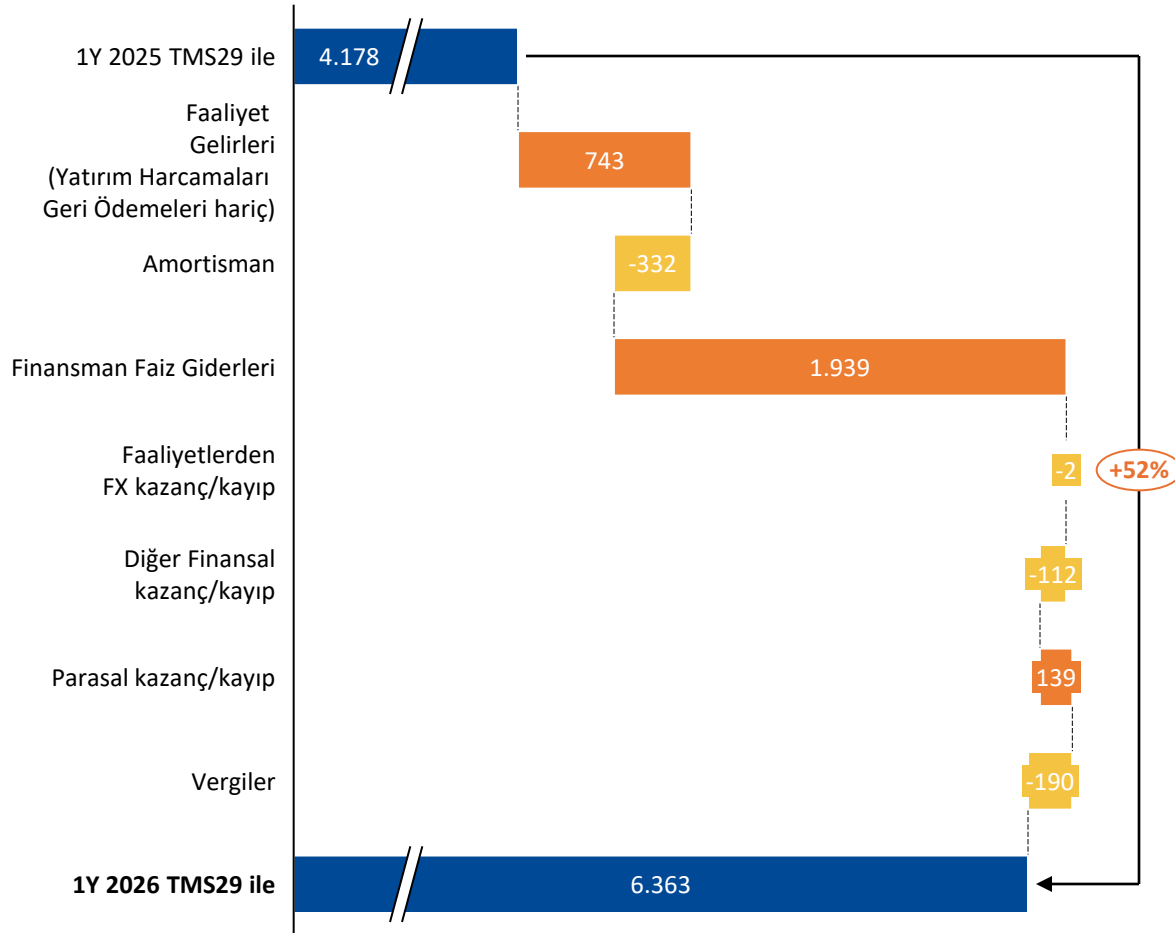
[1] HoldCo & FleetCo seviyesinde elde edilen Faaliyet Gelirleri. [2] 5. Uygulama Dönemi (2026-2030). [3] Piyasa Takas Fiyatı (PTF)

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Haziran 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilere ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.



BAZ ALINAN NET KÂR | Daha yüksek Faaliyet Gelirleri ev daha düşük finansman maliyetlerinin etkisiyle güçlü büyüme

Baz Alınan Net Kâr (milyon TL)



Ana Unsurlar

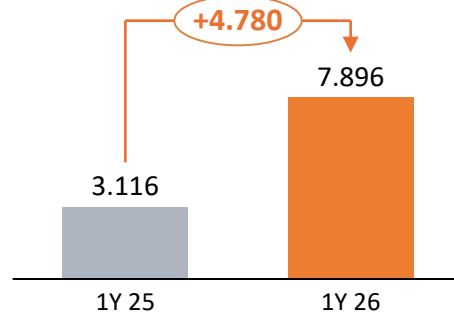
- Daha yüksek enflasyon ve iyileşen düzenlemeye tabi Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (WACC) sayesinde finansal gelirdeki artış ile Yatırım Harcamaları performansındaki iyileşmenin katkısıyla faaliyet gelirlerinde artış.
- 2025'in ilk yarısına kıyasla daha düşük efektif faiz oranları sayesinde faiz giderlerinde azalış, net borç hacmindeki artışın etkisiyle kısmen dengelenmiştir.
- Ortalama tarife yükünün (pass-through) azalmasına bağlı olarak alacaklarına ilişkin faiz gelirindeki düşüş sonucunda diğer finansal gelirlerde azalış.
- Enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak parasal kayıp etkisinin azalması.
- Kâr Zarar Tablosundaki daha yüksek Vergi Öncesi Kâr sebebiyle vergi giderlerinde artış



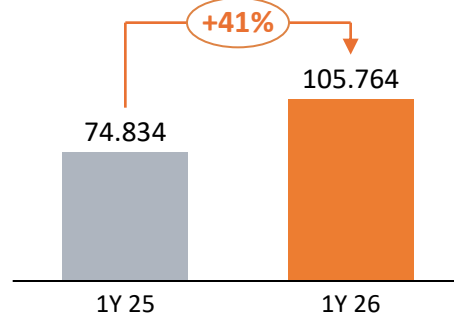
İŞ KOLLARI | Dağıtım ve Perakende iş kolları, dalgalı makroekonomik ortamda güçlü performansını sürdürürken Müşteri Çözümleri fırsat odaklı bir iş kol olmayı sürdürüyor.

DAĞITIM

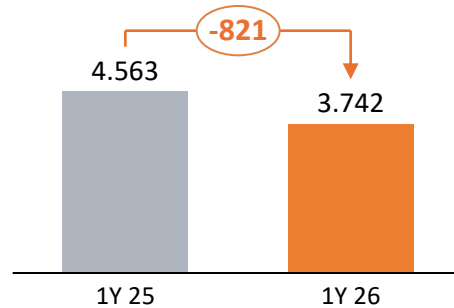
Yatırım Harcamaları (milyon TL)



Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı¹ (milyon TL)

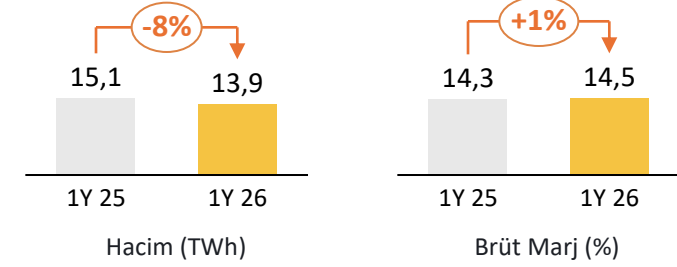


Verimlilik ve Kalite² (milyon TL)

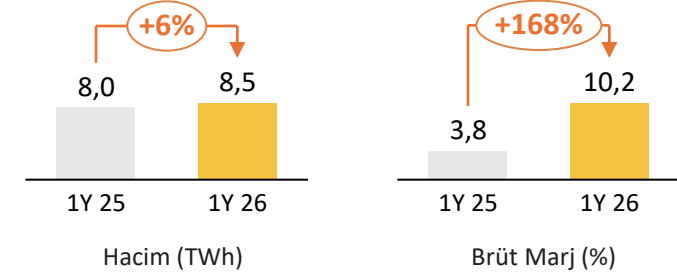


PERAKENDE & MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ

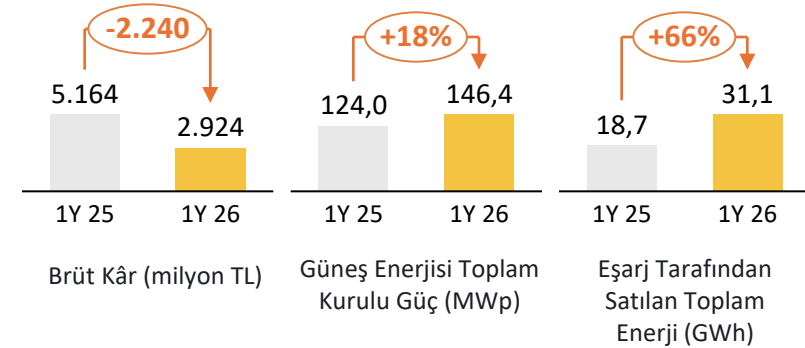
Perakende Düzenlemeye Tabi Segment



Perakende Serbest Segment



Müşteri Çözümleri

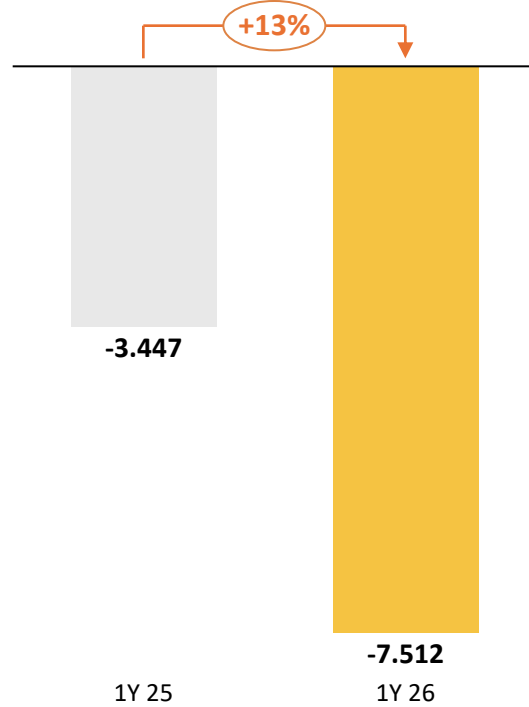


[1] 2025 yılı için Düzenlenmiş Varlık Tabanı rakamı 2025 fiyatlarıyla gösterilmektedir. Düzenlenmiş Varlık Tabanı, düzenleyici mekanizma uyarınca her yıl Haziran ayından Haziran ayına kadar olan TÜFE'ye göre yeniden değerlendirilmektedir. [2] Yatırım harcamalarının, İşletme giderlerinin, Kayıp/Kaçak Verimliliğinin yanı sıra Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı Verimliliği ile Kalite Primi kapsar. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Haziran 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.

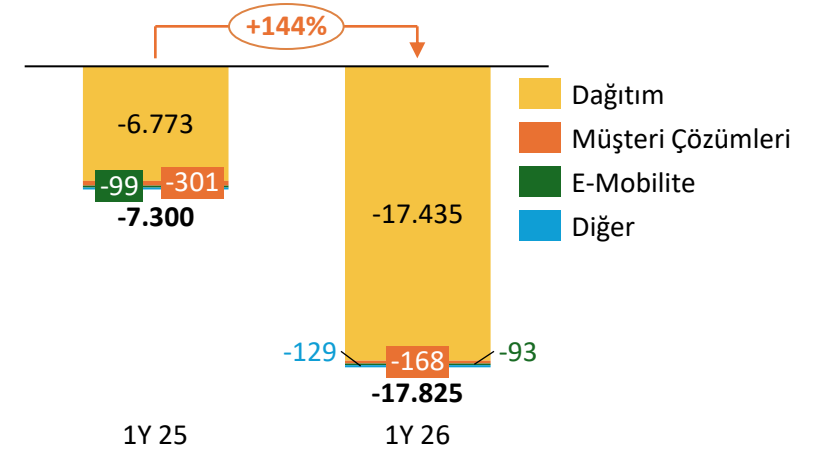


SERBEST NAKİT AKIŞI | Yatırımlar, tarife yükü ve aydınlatma alacaklarının etkilediği Serbest Nakit Akışı

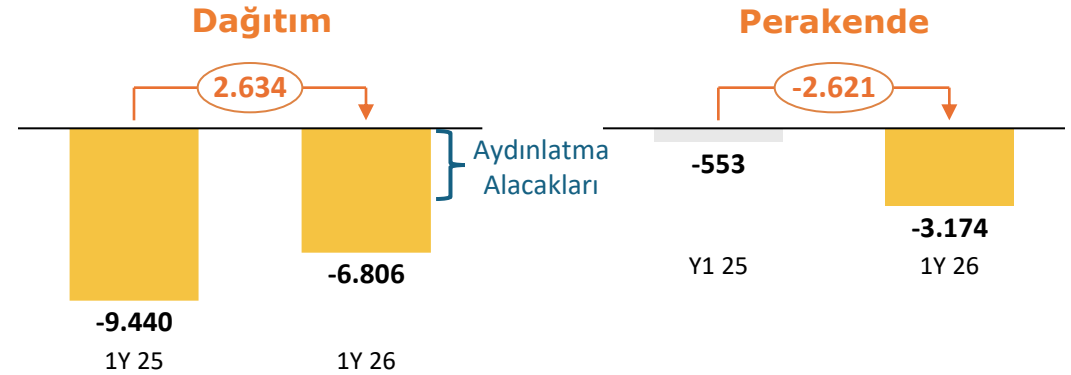
Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı (milyon TL)



İş kollarına Göre Nakit Etkili Yatırımlar¹ (milyon TL)



Tarife Kaynaklı Nakit Etkisi² (milyon TL)

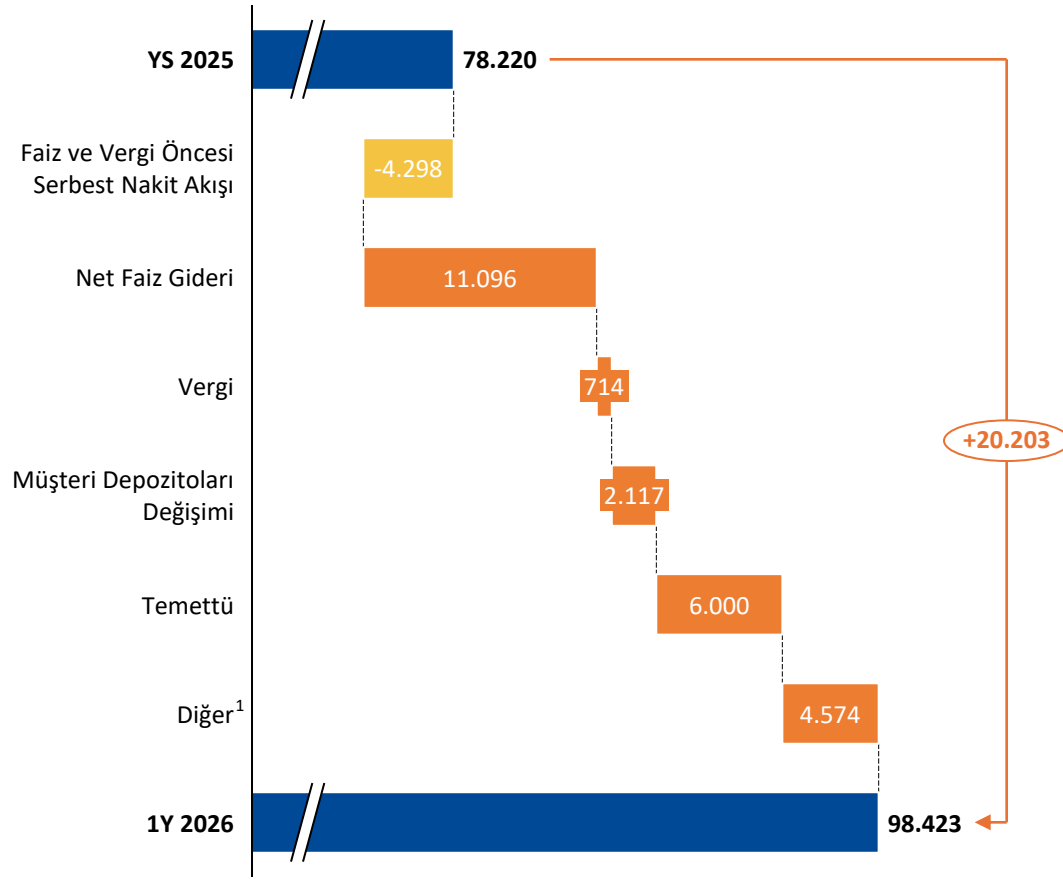


[1] Sunulan rakamlar ağırlıklı olarak Dağıtım segmentine ilişkindir; zira Perakende ve Holding şirketlerinin yatırım faaliyetleri bulunmamakta ya da sınırlı düzeydedir. Müşteri Çözümleri iş kolundaki yatırımlar, segmentin proje bazlı yapısına paralel olarak Operasyonel Nakit Akışı altında Net İşletme 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. Dağıtım Yatırım harcamalarının önemli bir kısmı 2025 yılında tahakkuk esasına göre RAB'a dahil edilirken buna ilişkin nakit çıkışları 2026 yılında gerçekleşmektedir. **[2]** Faiz maliyeti hariç ödenmemiş tarife alacakları. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Haziran 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.

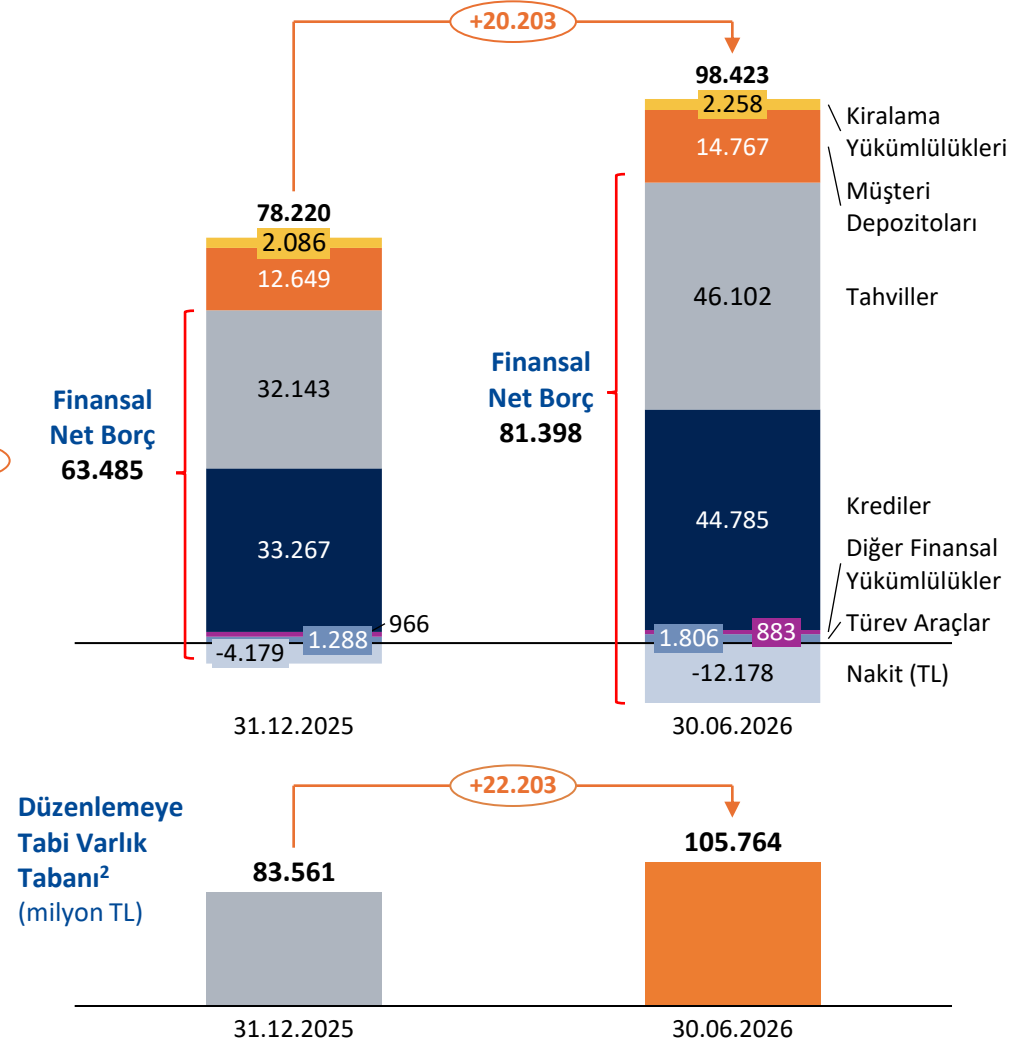


EKONOMİK NET BORÇ | Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı Ekonomik Net Borç üzerinde büyüyor

Ekonomik Net Borç Gelişimi (milyon TL)



Ekonomik Net Borç Dağılımı (milyon TL)



[1] Köprü analizindeki diğer kalemler; türev finansal araçlardaki değişimler, kira yükümlülükleri, faiz tahakkukları ve diğer kalemleri içermektedir. [2] 2025 yılına ilişkin Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB) tutarı 2025 fiyatlarıyla gösterilmiştir.
Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Haziran 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.

FİNANSMAN | Süregelen faiz baskısı ve dalgalanmalara rağmen disiplinli finansman stratejisi



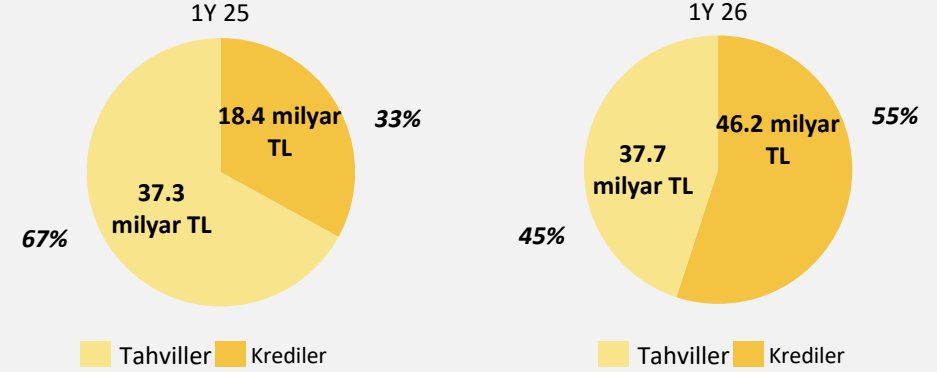
2025'ten Bu Yana İhraç Edilen Tahviller

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
2.000	TLREF + 1.3%	25.05.2026	23.05.2029
2.000	TLREF + 1.5%	30.06.2026	28.06.2029
3.110	TLREF + 1.0%	24.07.2026	21.07.2028
37.060			Veri tarihi: 10.08.26



Borç Dağılımı

(Ortalama Borç Dağılımı¹, Nakit ve Türev Enstrümanlar hariç, TL)



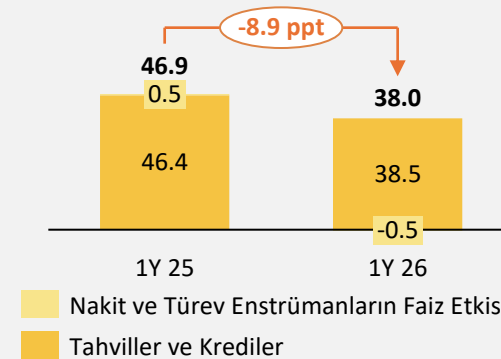
Sürdürülebilir finansman stratejisi ile rekabet üstünlüğü

- Temmuz 2026'da Enerjisa, **3.11 milyar TL nominal değerli, TLREF + %1.0 değişken faizli** iki yıl vadeli bir tahvil; Haziran 2026'da ise **2 milyar TL nominal değerli, TLREF + 1.5% değişken faizli** üç yıl vadeli bir tahvil ihraç etti.
- Şubat 2026'da Enerjisa tarafından **10 milyar TL nominal değerli, TLREF + %1.5 değişken faizli**, yedi yıl vadeli bir tahvil ihraç edilmiş olup bu ihraç Türkiye'deki kurumsal borçlanma finansmanı açısından önemli bir dönüm noktası olmuştur.
- SPK tarafından onaylanmış, **62 milyar TL tutarında geleneksel tahvil ve 20 milyar TL tutarında yeşil tahvil** için kullanılabilir ihraç tavanı bulunmaktadır.



Enerjisa Finansman Oranları

(Nakit ve Türev Enstrümanlar dahil Ortalama Faiz Oranları², %)



[1] 30.06.25 - 30.06.26 dönemindeki ortalama.

[2] Operasyonel kur zararları hariç.

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Haziran 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.



2026 GÖRÜNÜMÜ | Enerjisa, daha yüksek finansal gelir ve rekabetçi finansman koşullarının etkisiyle 2026 yılı Faaliyet Gelirleri ve Baz Alınan Net Kâr hedeflerini yukarı yönlü revize etti.



2026 GÖRÜNÜMÜ

	YS 25 gerçekleştirmeleri	YS 26 hedefler Mart 2026	YS 26 hedefler Temmuz 2026
Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)	58.3 milyar TL	75 – 80 milyar TL	80 – 85 milyar TL 
Baz Alınan Net Kar (Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç)	9.5 milyar TL	11 – 13 milyar TL	13 – 15 milyar TL 
Yatırımlar¹	23.5 milyar TL	30 – 35 milyar TL	30 – 35 milyar TL 
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT)²	83.6 milyar TL	110 – 120 milyar TL	110 – 120 milyar TL 

[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

Martin Jaeger

Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Ofis
Direktörü

+90 537 301 9680



Yasin Ali

Yatırımcı İlişkileri ve
Sermaye Piyasası Finansal
Regülasyon Müdürü

+90 535 963 65 43



Ceylanpınar Atay

Yatırımcı İlişkileri
Yöneticisi

+90 537 360 6032



Tuana Öztaş

Yatırımcı İlişkileri
Kıdemli Uzmanı

+90 537 301 9782



Ekler



ENERJİSA
A BETTER FUTURE



DAĞITIM | Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

Dağıtım	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 25	1Y 26
Finansal Gelir	10.058	13.287	17.734
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	8.383	11.075	13.565
Verimlilik ve Kalite	3.455	4.563	3.742
Diğer	367	485	-481
Faaliyet Gelirleri	22.263	29.410	34.067

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

Dağıtım	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 25	1Y 26
Faaliyet Gelirleri	22.263	29.410	34.067
TMS 29 Etkileri	-935	-1.235	-1.583
Henüz Nakit Etkisi Olmayan Finansal Gelir	-5.044	-6.663	-8.776
Yatırım Harcamaları Verimliliği	0	0	-266
Net İşletme Sermayesi ve Diğer	-2.043	-2.698	-6.784
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	14.241	18.814	16.658
TMS 29 Etkileri	-327	-431	-869
Gerçekleşen Yatırım Harcamaları	-3.116	-4.117	-7.896
Yatırım Harcamaları Verimliliği	0	0	266
Ödenen KDV	-623	-823	-1.526
Ödenmemiş ve önceki yıla ait Yatırım Harcamaları	-3.033	-4.007	-8.280
Nakit Etkisi olan Yatırım Harcamaları	-7.099	-9.378	-18.305
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)	7.142	9.436	-1.647



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
Perakende	1Y 25	1Y 25	1Y 26
Düzenlemeye tabi brüt kar	3.420	4.518	3.658
Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kar	945	1.248	2.477
Faaliyet Giderleri	-2.135	-2.820	-2.929
Şüpheli alacağa bağlı gelir ve giderler	675	892	876
Diğer	29	38	-10
Faaliyet Gelirleri	2.934	3.876	4.072

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
Perakende	1Y 25	1Y 25	1Y 26
Faaliyet Gelirleri	2.934	3.876	4.072
TMS 29 etkileri	-148	-196	-214
Fiyat eşitleme etkileri	-53	-70	-4.956
Net müşteri depozito ilaveleri	-494	-652	136
Net işletme sermayesindeki değişim	1.799	2.378	7.151
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	4.038	5.336	6.189
TMS 29 etkileri	-4	-6	-19
Yatırım Harcamaları	-166	-220	-345
Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı	3.868	5.110	5.825



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
Müşteri Çözümleri	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Hasılat	5.711	7.545	6.625
Satışların maliyeti	-1.802	-2.381	-3.701
Brüt Kar (Amortisman hariç)	3.909	5.164	2.924
Faaliyet Giderleri	-369	-487	-496
Diğer	-1.737	-2.295	-1.638
Faaliyet Gelirleri	1.803	2.382	790

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
Müşteri Çözümleri	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Faaliyet Gelirleri	1.803	2.382	790
TMS 29 etkileri	5	7	-50
Net İşletme sermayesindeki değişim	-1.838	-2.429	-101
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	-30	-40	639
TMS 29 etkileri	-27	-35	-67
Yatırım harcamaları	-100	-132	-146
Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı	-157	-207	426



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
(milyon TL)			
Nakit ve Nakit benzerleri	4.179	4.921	12.178
Finansal varlıklar	10.910	12.847	13.843
Ticari Alacaklar	34.155	40.220	38.731
Diğer alacaklar	11.721	13.802	11.849
Türev finansal alacaklar	0	0	0
Stoklar	3.551	4.181	7.086
Diğer dönen varlıklar	2.257	2.659	2.380
Dönen Varlıklar	66.773	78.630	86.067
Finansal varlıklar	53.234	62.688	53.581
Ticari Alacaklar	8.540	10.056	8.196
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	73.662	86.743	84.883
Ertelenmiş vergi varlığı	31.522	37.119	33.193
Diğer Duran Varlıklar	4.867	5.732	11.149
Duran Varlıklar	171.825	202.338	191.002
Toplam Varlıklar	238.598	280.968	277.069
Kısa vadeli borçlanmalar	32.870	38.707	44.879
Diğer finansal yükümlülükler	245	289	255
Ticari Borçlar	28.318	33.347	29.569
Türev Araçlar	1.288	1.516	1.806
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	21.857	25.739	23.763
Kısa Vadeli Yükümlülükler	84.578	99.598	100.272
Uzun vadeli borçlanmalar	34.626	40.776	48.265
Diğer finansal yükümlülükler	721	848	629
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	13.310	15.673	15.003
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	9.594	11.298	3.942
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58.251	68.595	67.839
Ödenmiş Sermaye	1.181	1.181	1.181
Sermaye Düzeltme Farkları	18.020	21.430	21.430
Paylara ilişkin primler	38.850	45.749	45.749
Diğer özkaynak kalemleri	3.860	4.545	4.403
Geçmiş yıllar karları	33.858	39.870	36.195
Özkaynaklar	95.769	112.775	108.958
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	238.598	280.968	277.069



ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Hasılat	95.254	125.839	117.082
Satışların Maliyeti	-68.872	-90.986	-80.424
Brüt Kâr	26.382	34.853	36.658
İşletme giderleri	-9.724	-12.846	-13.588
Diğer gelirler/(giderler)	1.205	1.592	1.024
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	17.863	23.599	24.094
Finansman gelirleri/(giderleri)	-12.558	-16.591	-14.782
Parasal kâr/zarar	-1.786	-2.360	-2.219
Vergi öncesi kâr	3.519	4.648	7.093
Vergi	-3.792	-5.009	-4.347
Net Kâr	-273	-361	2.746

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	17.863	23.599	24.094
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	2.884	3.810	4.142
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	148	195	198
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelir/giderleriile ilgili düzeltmeler	-2.413	-3.188	-3.206
FAVÖK	18.482	24.416	25.228
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	8.383	11.075	13.565
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	26.865	35.491	38.793
Tek seferlik (gelir) / gider	53	69	-
Faaliyet Gelirleri	26.918	35.560	38.793
Net Kâr	-273	-361	2.746
Tek seferlik (gelir) / gider	38	51	-
Yeniden değerlendirme etkisi	3.397	4.488	3.617
Baz Alınan Net Kâr	3.162	4.178	6.363



ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Nakit Akışı

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Dönem net kârı	-273	-361	2.746
Dönem net kârı ile ilgili düzeltmeler	8.464	11.182	4.485
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-2.747	-3.629	-5.519
Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil)	12.591	16.634	21.630
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	18.035	23.826	23.342
Vergi ödemeleri	-554	-732	-747
Faiz Gelirleri	175	231	4
Faaliyetlerden Nakit Akışları	17.656	23.325	22.599
Yatırım Harcamaları	-7.547	-9.970	-19.037
Faiz gelirleri	1.344	1.776	2.129
Yatırımlardan Nakit Akışları	-6.203	-8.194	-16.908
Borçlanmadan kaynaklanan nakit giriş/çıkışları	4.106	5.424	23.539
Faiz ödemeleri	-14.871	-19.646	-13.934
Temettü ödemesi	-3.593	-4.747	-6.421
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri	-437	-578	-876
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	-14.795	-19.547	2.308
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış	-3.342	-4.416	7.999
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	11.070	14.624	4.921
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi (-)	-1.582	-2.090	-742
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6.146	8.118	12.178

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	18.035	23.826	23.342
Yatırım Harcamaları	-7.547	-9.970	-19.037
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı	10.488	13.856	4.305
Vergi ödemeleri	-554	-732	-747
Faiz gelirleri	1.519	2.007	2.133
Faiz giderleri	-14.871	-19.646	-13.934
Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı	-3.418	-4.515	-8.243



DAĞITIM| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Hasılat	40.644	53.695	60.746
<i>Finansal Gelir</i>	10.058	13.287	17.734
<i>Dağıtım Hizmeti Hasılatı</i>	19.908	26.297	25.485
<i>İletim sistemi kullanım hasılatı</i>	4.599	6.076	6.128
<i>Aydınlatma satış hasılatı</i>	2.625	3.468	2.595
<i>Yatırım Hasılatı</i>	3.272	4.323	8.585
<i>Diğer</i>	182	244	219
Satışların Maliyeti	-22.384	-29.572	-32.856
<i>Enerji alımı (Aydınlatma. Kayıp ve Kaçak)</i>	-6.491	-8.575	-6.573
<i>Yatırım Maliyeti</i>	-3.272	-4.323	-8.319
<i>İletim sistemi kullanım maliyeti</i>	-4.599	-6.076	-6.128
<i>Diğer</i>	-8.022	-10.598	-11.836
Brüt Kâr	18.260	24.123	27.890
Faaliyet Giderleri	-5.458	-7.210	-7.717
Diğer gelirler/(giderler)	1.835	2.423	1.248
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	14.637	19.336	21.421
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	1.042	1.377	1.521
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	143	189	195
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-1.995	-2.636	-2.635
FAVÖK	13.827	18.266	20.502
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	8.383	11.075	13.565
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	22.210	29.341	34.067
Tek seferlik (gelir) / gider	53	69	-
Faaliyet Gelirleri	22.263	29.410	34.067



PERAKENDE| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Hasılat (net)	48.895	64.596	49.654
<i>Düzenlemeye Tabi</i>	23.845	31.502	25.166
<i>Serbest</i>	25.050	33.094	24.488
Satışların Maliyeti (-)	-44.523	-58.820	-43.505
<i>Düzenlemeye Tabi</i>	-20.425	-26.984	-21.508
<i>Serbest</i>	-24.098	-31.836	-21.997
Brüt Kâr	4.372	5.776	6.149
Faaliyet Giderleri	-2.337	-3.087	-3.258
Diğer gelirler/(giderler)	1.110	1.466	1.419
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	3.145	4.155	4.310
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	202	267	329
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	5	7	3
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-418	-553	-570
FAVÖK	2.934	3.876	4.072
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
Faaliyet Gelirleri	2.934	3.876	4.072



MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	1Y 25	1Y 26	1Y 26
Hasılat (net)	5.711	7.544	6.625
Satışların Maliyeti (-)	-1.869	-2.470	-3.835
Brüt Kâr	3.842	5.074	2.790
Faaliyet Giderleri	-370	-489	-503
Diğer gelirler/ (giderleri)	-1.736	-2.292	-1.638
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	1.736	2.293	649
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	67	89	141
Operasyonel FX kazanç ve kayıplarına ilişkin düzeltmeler	0	0	0
FAVÖK	1.803	2.382	790
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
Faaliyet Gelirleri	1.803	2.382	790



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 etmektedir.

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 10.08.2026 Pazartesi günü Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda Özel Durum Açıklaması şeklinde yayınlanmıştır.

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.