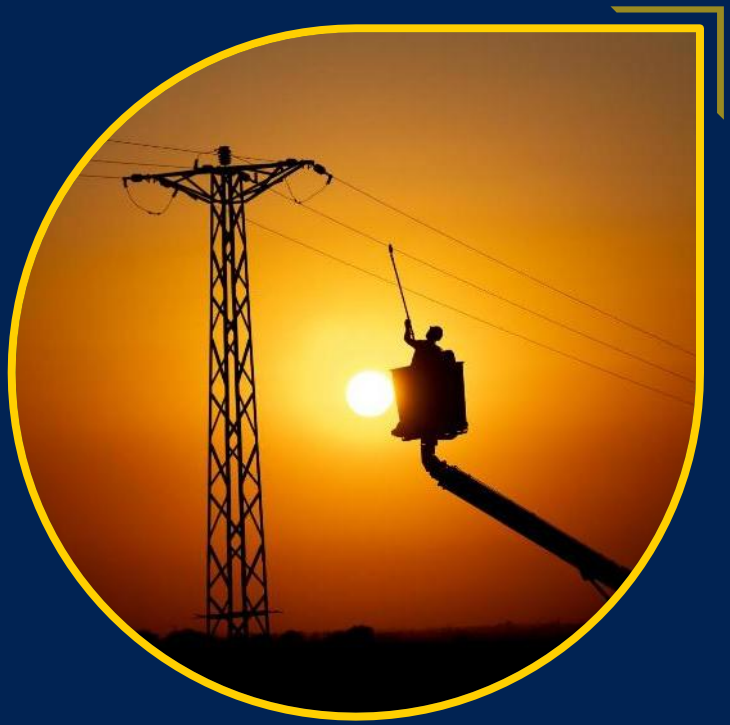


ENERJiSA
A BETTER FUTURE



9A 2026 Sonuçları

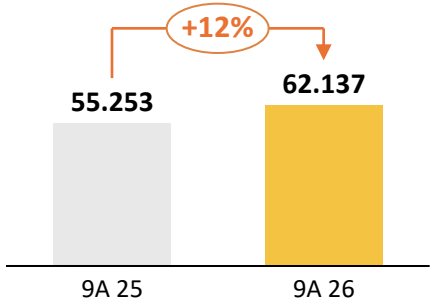
Kasım 2026

9A 2026 ÖZETLERİ | Enerjisa Enerji, zorlu makroekonomik ortama rağmen dayanıklı iş modelini ve operasyonel mükemmeliyetini güçlendiriyor

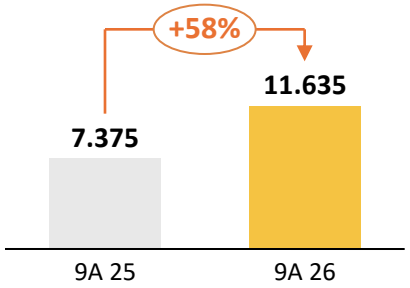
- **Yıl sonu beklentileri,** süregelen küresel belirsizlik ve piyasa dalgalanmalarına rağmen teyit edildi.
- **Faaliyet Gelirleri,** ağırlıklı olarak daha yüksek enflasyon beklentisi ve disiplinli yatırımlarla artan RAB[1] kaynaklı güçlü finansal gelirle yıllık bazda %12 arttı.
- **Baz Alınan Net Kâr**, güçlü faaliyet gelirleri ve rekabetçi finansmanın etkisiyle **yıllık bazda yaklaşık %58 arttı.**
- **2026 yılı yatırım programı planlandığı şekilde ilerliyor;** Yatırım Harcamaları yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkarak 20,8 milyar TL'ye ulaştı.
- Net borçtaki önemli artışa rağmen, kârlılıktaki ivme ve yatırım zamanlamasıyla **kaldıraç oranı[2] 1,0x ile düşük seviyede kaldı.**
- Kalıcı yüksek enflasyon ortamında Dağıtım ve Perakende'de **maliyet disiplini** temel öncelik olmaya devam ediyor.

Başlıca Göstergeler
(milyon TL)

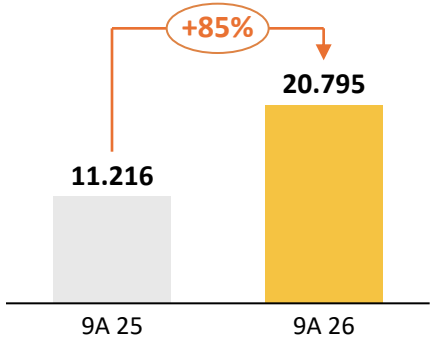
Faaliyet Gelirleri



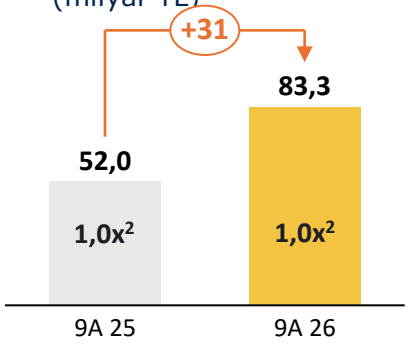
Baz Alınan Net Kâr



Yatırımlar[3] (TMS 29 hariç)



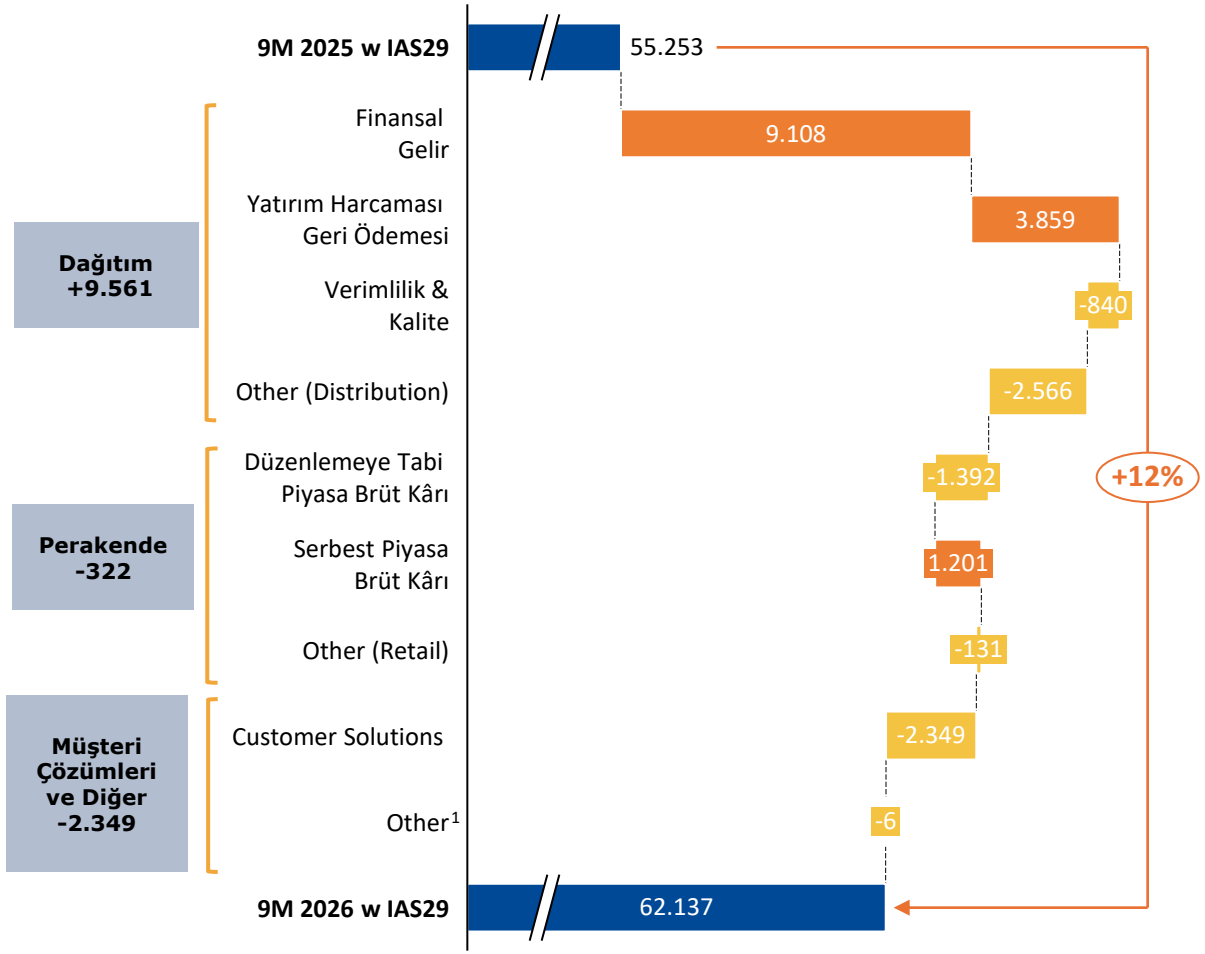
Net Finansal Borç
(milyar TL)



[1] Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB). **[2]** Net Finansal Borç (NFB) / Son 12 aylık Faaliyet Gelirleri. **[3]** Yatırımların büyük çoğunluğu Dağıtım iş koluna yönlendirilmekte olup, Enflasyon Muhasebesine tabi olmaksızın RAB'a etkin nitelikte yatırımlardan oluşmaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise İşletme Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışı içerisinde Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Eylül 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 | 9A 2026'da güçlü Finansal Gelir, Dağıtım iş kolunun RAB büyümesi ve enflasyona karşı düzeltme mekanizması ile desteklendi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)



Ana Unsurlar

Dağıtım

- UD5[2] kapsamında artan WACC'nin olumlu etkisi, RAB büyümesi ve 2025'e kıyasla daha yüksek enflasyon beklentileriyle finansal gelirde artış.
- Büyüyen RAB ve UD5 kapsamında yükselen Yatırım Harcaması tavanıyla Yatırım Harcaması geri ödemelerinde artış.
- Verimlilik ve Kalite geçen yılın altında: UD5'in daha sıkı kayıp ve kaçak hedefleri, Yatırım Harcamaları verimliliğiyle kısmen dengelendi.
- Riskten korunma araçlarının piyasa değerlemesinde düşüş ve EPDK'nın önceki metodolojiyi sonlandırması sonrası vergi düzeltmesi.

Perakende

- Regüle: UD5 düzenlemesi nedeniyle daha düşük borçlanma maliyeti telafisi. Artan sübvansiyon nedeniyle tedarik maliyeti etkisinde azalma.
- Serbest: Son Kaynak Tedarik Tarifesi'ndeki düşüşle kitle segmenti satışlarının katkısı ve artan satış hacmiyle serbest piyasa brüt kârında artış.

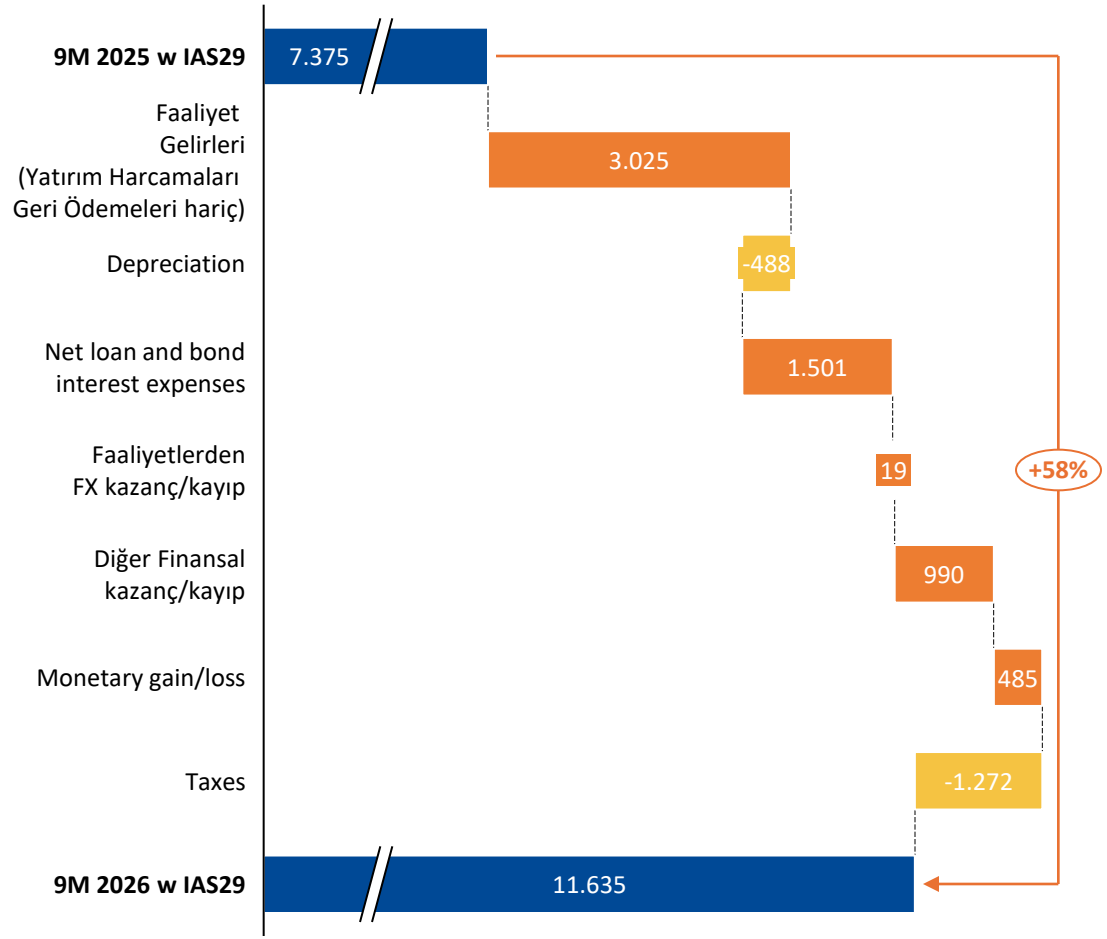
Müşteri Çözümleri

- Ağırlıklı olarak yeni proje bulunmaması nedeniyle brüt kârda düşüş.

[1] HoldCo & FleetCo seviyesinde elde edilen Faaliyet Gelirleri. **[2]** 5. Uygulama Dönemi (2026-2030).
Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Eylül 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.

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

Baz Alınan Net Kâr (milyon TL)



Ana Unsurlar

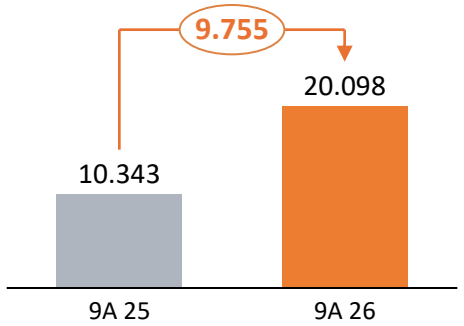
- Faaliyet Gelirlerinde artış.
- 9A 2025'e kıyasla daha düşük efektif borçlanma oranları sayesinde faiz giderlerinde azalış, net borç seviyesindeki artışın etkisiyle kısmen dengelenmiştir.
- Ağırlıklı olarak tarife alacaklarına ilişkin daha yüksek faiz kaynaklı finansal giderlerde artış.
- Enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak parasal kayıp etkisinin azalması.
- Ağırlıklı olarak daha yüksek Vergi Öncesi Kâr kaynaklı vergi giderlerinde artış.

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

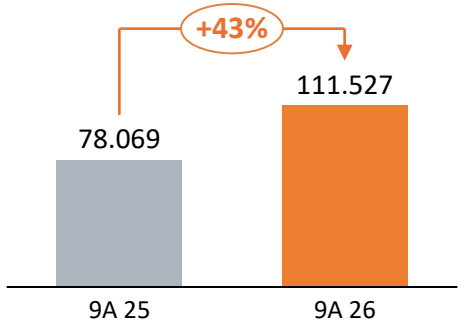
İŞ KOLLARI | Dağıtım iş kolu şebeke yatırımlarına güçlü bağlılığını sürdürürken, Düzenlemeye Tabi Perakende marjları enflasyonist baskıları karşılamakta yetersiz kalmaya devam ediyor

DAĞITIM

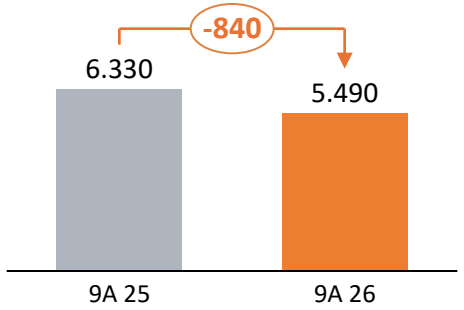
Yatırım Harcamaları (milyon TL)



Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı[1] (milyon TL)

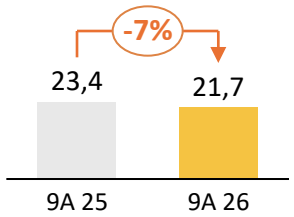


Verimlilik ve Kalite[2] (milyon TL)

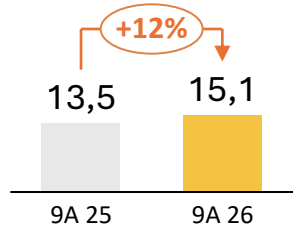


PERAKENDE & MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ

Perakende Düzenlemeye Tabi Segment

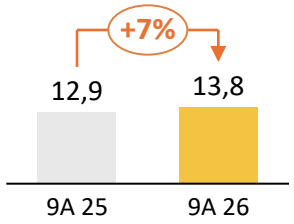


Hacim (TWh)

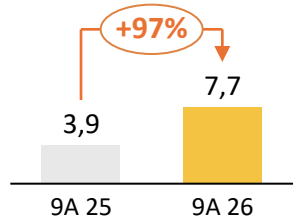


Brüt Marj (%)

Perakende Serbest Segment

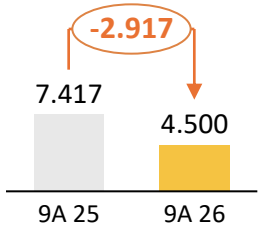


Hacim (TWh)

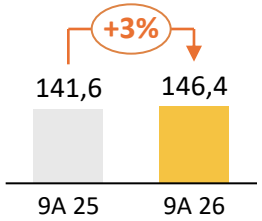


Brüt Marj (%)

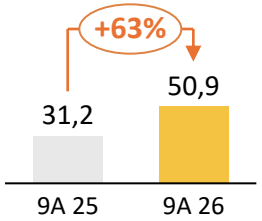
Müşteri Çözümleri



Brüt Kâr (milyon TL)



Güneş Enerjisi Toplam Kurulu Güç (MWp)

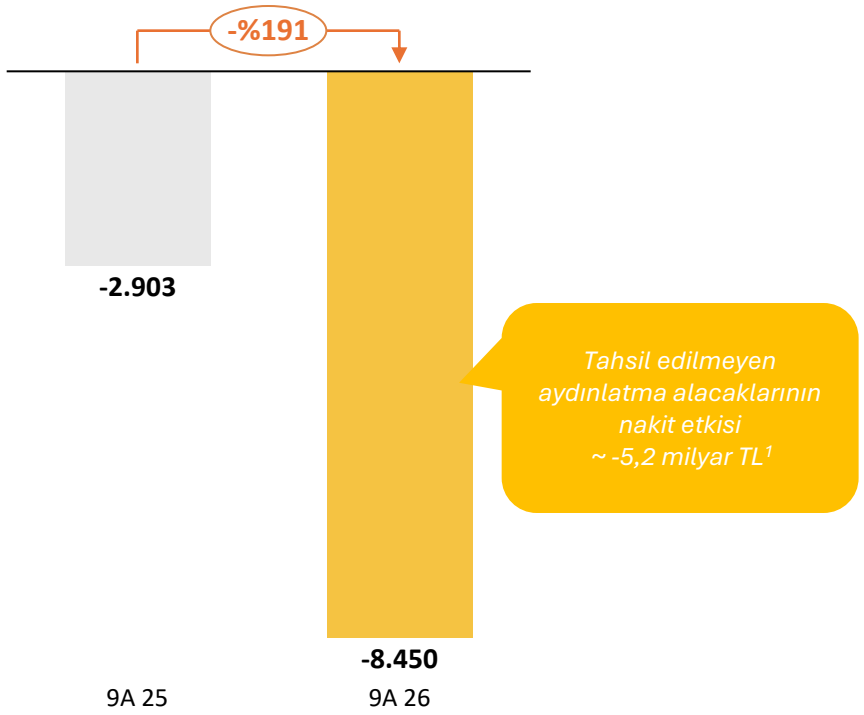


E-Mobilite Elektrik Satışları (GWh)

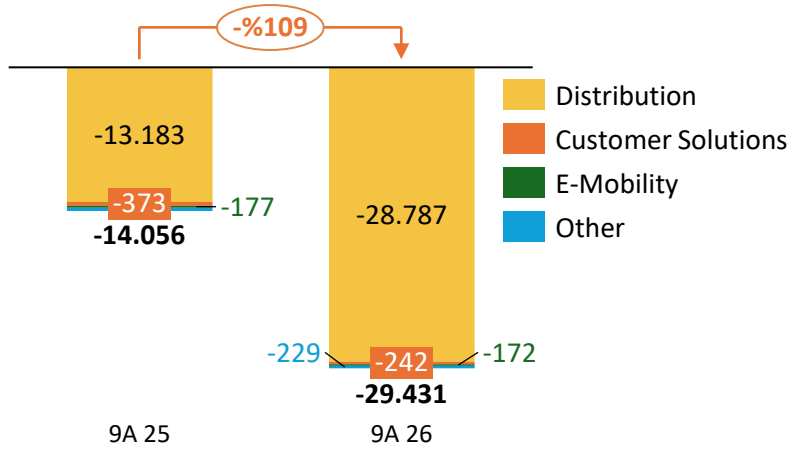
[1] 2025 yılı için Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB) rakamı 2025 fiyatlarıyla gösterilmektedir. RAB, düzenleyici mekanizma uyarınca her yıl Haziran ayından Haziran ayına kadar olan TÜFE'ye göre yeniden değerlenmektedir. **[2]** Yatırım harcamalarının, İşletme giderlerinin, Kayıp/Kaçak Verimliliğinin yanı sıra Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı Verimliliği ile Kalite Primini kapsar. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Eylül 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 | Daha yüksek Yatırım Harcaması ödemeleri ve yatırımların nakde dönüşündeki gecikmenin etkilediği Serbest Nakit Akışı

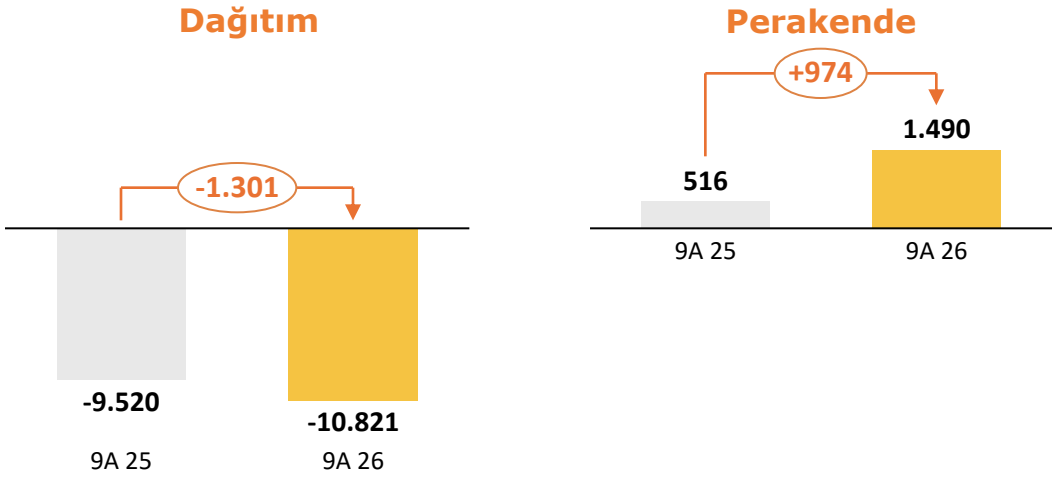
Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı (milyon TL)



İş Kollarına Göre Nakit Etkili Yatırımlar[2] (milyon TL)



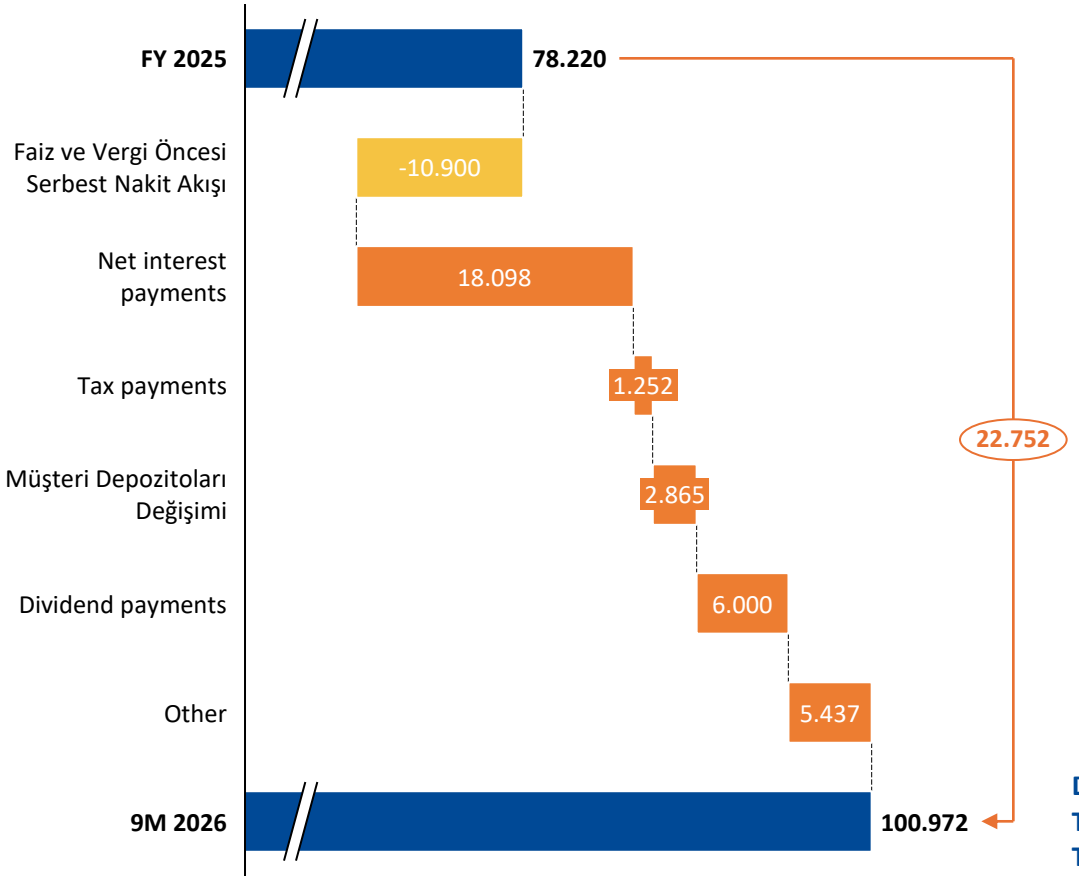
Tarife Kaynaklı Nakit Etkisi[3] (milyon TL)



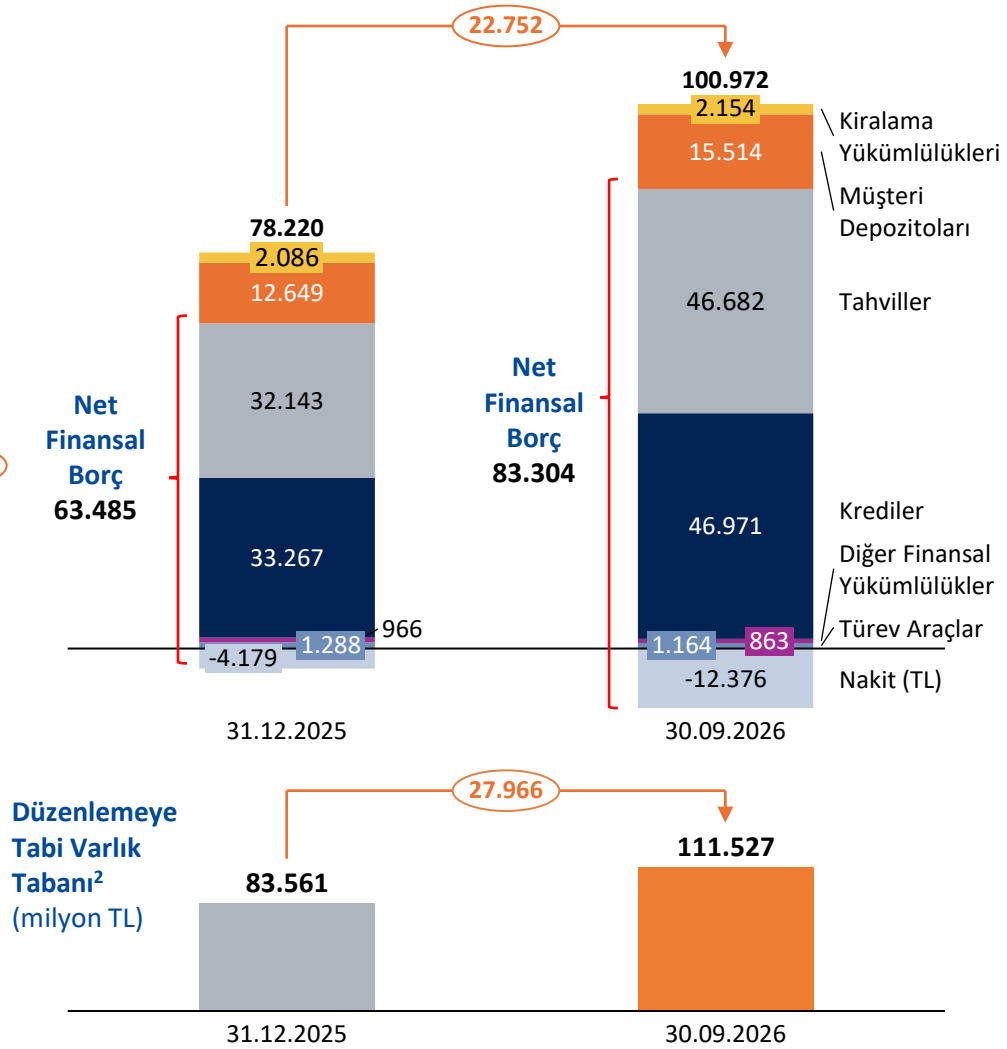
[1] 27.10.26 itibarıyla alacakların 1,9 milyar TL'lik kısmının vadesi geçmiş, 1,3 milyar TL'lik kısmının vadesi henüz gelmemiştir. **[2]** Rakamlar ağırlıklı olarak Dağıtım segmentine ilişkindir; Perakende ve Holding şirketlerinin yatırım faaliyetleri yoktur veya sınırlıdır. Müşteri Çözümleri yatırımları, segmentin proje bazlı yapısı gereği Operasyonel Nakit Akışı altında Net İşletme Sermayesi içinde gösterilmektedir. Dağıtım'daki nakit etkili yatırımlar; gerçekleşen Yatırım Harcamalarına ilişkin KDV'yi, önceki yıldan devreden borç ödemelerini ve bir sonraki yıla kayan ödemeleri içerir. **[3]** Faiz maliyeti hariç ödenmemiş tarife alacakları. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Eylül 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 büyümesinin belirgin şekilde üzerinde büyüyor

Ekonomik Net Borç Gelişimi (milyon TL)



Ekonomik Net Borç Dağılımı (milyon TL)



[1] Köprü analizindeki diğer kalemler, faiz tahakkuklarındaki değişimleri içermektedir. **[2]** 2025 yılına ilişkin Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB) tutarı 2025 fiyatlarıyla gösterilmiştir.
Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Eylül 2026 satın alma gücü paritesi esas alınarak gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilerle ilgili veriler TMS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmaktadır.

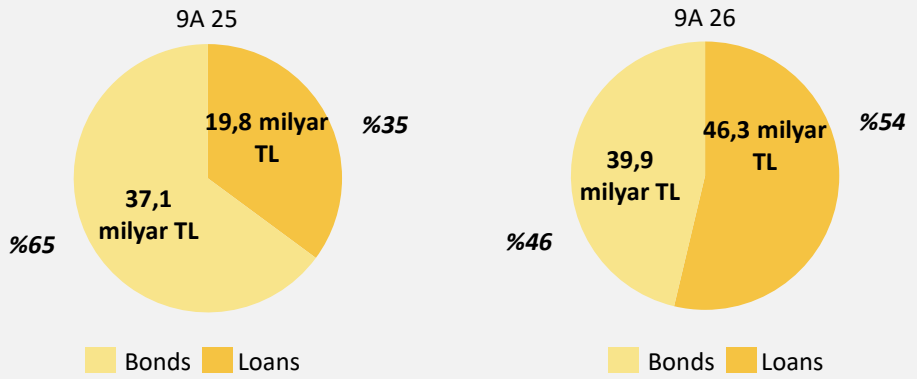
FİNANSMAN | Dinamik piyasa ortamında ihtiyatlı ve esnek borç yönetimi

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
3.000	TLREF + %1,75	30.09.2026	27.09.2029
1.600	TLREF + %1,25	19.10.2026	17.10.2028
41.660			**Veri tarihi: 02.11.2026**

Borç Dağılımı

(Ortalama Borç Dağılımı[1], Nakit ve Türev Enstrümanlar hariç, TL)

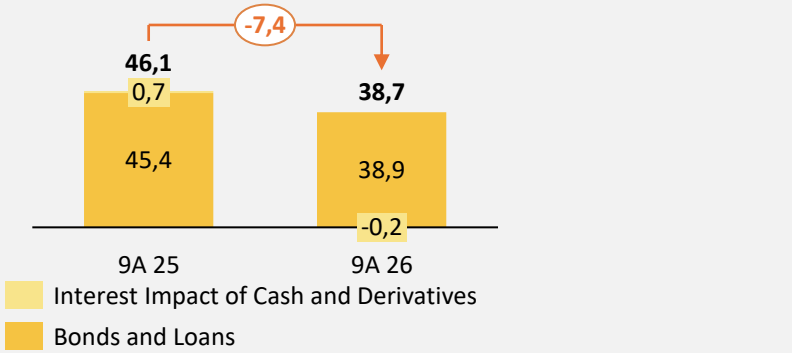


Sürdürülebilir finansman stratejisi ile rekabet üstünlüğü

- Eylül 2026'da Enerjisa, **3 milyar TL nominal değerli, TLREF + %1,75 değişken faizli** üç yıl vadeli bir tahvil; Ekim 2026'da ise **1,6 milyar TL nominal değerli, TLREF + %1,25 değişken faizli** iki yıl vadeli bir tahvil ihraç etti.
- SPK tarafından onaylanmış, **54,3 milyar TL tutarında geleneksel tahvil** ve **20 milyar TL tutarında yeşil tahvil** için kullanılabilir ihraç tavanı bulunmaktadır.
- **80 milyar TL** tutarında yeni geleneksel tahvil ihraç tavanı için başvuruda bulunulmuş olup, söz konusu tavan düzenleyici onaya tabidir ve onay tarihinden itibaren 12 ay süreyle geçerli olacaktır.

Enerjisa Finansman Oranları

(Nakit ve Türev Enstrümanlar dahil Ortalama Faiz Oranları[2], %)



[1] 30.09.25 - 30.09.26 dönemindeki ortalama.
[2] Operasyonel kur zararları hariç.
Not: Aksi belirtilmedikçe, 2025 yılı verileri Eylül 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, dayanıklı iş modeli ve güçlü operasyonel performansıyla 2026 yılı hedeflerine ulaşma yolunda kararlılıkla ilerliyor

2026 GÖRÜNÜMÜ

	YS 25 gerçekleşmeleri	YS 26 hedefler Mart 2026	YS 26 hedefler Ağustos 2026
Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)	**58,3 milyar TL**	75 – 80 milyar TL	80 – 85 milyar TL ↑
Baz Alınan Net Kâr (Raporlanan Net Kâr, İstisnai Kalemler hariç)	**9,5 milyar TL**	11 – 13 milyar TL	13 – 15 milyar TL ↑
Yatırımlar[1]	**23,5 milyar TL**	30 – 35 milyar TL	30 – 35 milyar TL ✓
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB)[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 değerlenmektedir.

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)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
Dağıtım	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Finansal Gelir	16.464	21.359	30.467
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	13.119	17.019	20.878
Verimlilik ve Kalite	4.879	6.330	5.490
Diğer	444	576	-1.990
Faaliyet Gelirleri	**34.906**	**45.284**	**54.845**

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı
(milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
Dağıtım	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Faaliyet Gelirleri	**34.906**	**45.284**	**54.845**
TMS 29 Etkileri	-3.034	-3.936	-3.777
Henüz Nakit Etkisi Olmayan Finansal Gelir	-8.255	-10.709	-16.235
Yatırım Harcamaları Verimliliği	0	0	-281
Net İşletme Sermayesi ve Diğer	2.582	3.349	-2.915
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	**26.199**	**33.988**	**31.637**
TMS 29 Etkileri	-1.207	-1.566	-2.204
Gerçekleşen Yatırım Harcamaları	-10.343	-13.419	-20.098
Yatırım Harcamaları Verimliliği	0	0	281
Ödenen KDV	-2.069	-2.684	-3.966
Ödenmemiş ve önceki yıla ait Yatırım Harcamaları	-771	-1.000	-4.990
Nakit Etkisi olan Yatırım Harcamaları	**-14.390**	**-18.669**	**-30.977**
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)	**11.809**	**15.319**	**660**

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	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Düzenlemeye tabi brüt kâr	5.274	6.844	5.452
Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kâr	1.728	2.242	3.443
Faaliyet Giderleri	-3.439	-4.461	-4.454
Şüpheli alacağa bağlı gelir ve giderler	971	1.259	1.164
Diğer	56	68	25
Faaliyet Gelirleri	**4.590**	**5.952**	**5.630**

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	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Faaliyet Gelirleri	**4.590**	**5.952**	**5.630**
TMS 29 Etkileri	-339	-440	-462
Fiyat eşitleme etkileri	1.298	1.684	600
Net müşteri depozito ilaveleri	-444	-575	250
Net işletme sermayesindeki değişim	1.921	2.494	4.701
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	**7.026**	**9.115**	**10.719**
TMS 29 Etkileri	-18	-24	-38
Yatırım Harcamaları	-230	-298	-461
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)	**6.778**	**8.793**	**10.220**

MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ| Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

Faaliyet Gelirleri
(milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
Müşteri Çözümleri	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Hasılat	7.826	10.153	10.474
Satışların maliyeti	-2.109	-2.736	-5.974
Brüt Kâr (Amortisman hariç)	**5.717**	**7.417**	**4.500**
Faaliyet Giderleri	-604	-783	-727
Diğer	-1.863	-2.418	-1.906
Faaliyet Gelirleri	**3.250**	**4.216**	**1.867**

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	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Faaliyet Gelirleri	**3.250**	**4.216**	**1.867**
TMS 29 Etkileri	-183	-237	-124
Net işletme sermayesindeki değişim	-2.391	-3.102	-366
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	**676**	**877**	**1.377**
TMS 29 Etkileri	-21	-27	-95
Yatırım Harcamaları	-174	-226	-367
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)	**481**	**624**	**915**

ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Bilanço

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
	31 Aralık	31 Aralık	30 Eylül
(milyon TL)	**2025**	**2025**	**2026**
Nakit ve Nakit benzerleri	4.179	5.195	12.376
Finansal varlıklar	10.910	13.563	13.387
Ticari Alacaklar	34.155	42.460	41.678
Diğer alacaklar	11.721	14.571	12.934
Türev finansal araçlar	0	0	2
Stoklar	3.551	4.414	6.565
Diğer dönen varlıklar	2.257	2.806	4.493
Dönen Varlıklar	**66.773**	**83.009**	**91.435**
Finansal varlıklar	53.234	66.179	66.863
Ticari Alacaklar	8.540	10.616	8.636
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	73.662	91.575	88.989
Ertelenmiş vergi varlığı	31.522	39.187	37.837
Diğer Duran Varlıklar	4.867	6.051	8.242
Duran Varlıklar	**171.825**	**213.608**	**210.567**
Toplam Varlıklar	**238.598**	**296.617**	**302.002**
Kısa vadeli borçlanmalar	32.870	40.863	47.349
Diğer finansal yükümlülükler	245	305	269
Ticari Borçlar	28.318	35.205	30.464
Türev finansal araçlar	1.288	1.601	1.166
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	21.857	27.172	29.520
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**84.578**	**105.146**	**108.768**
Uzun vadeli borçlanmalar	34.626	43.046	48.458
Diğer finansal yükümlülükler	721	896	594
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	13.310	16.546	15.513
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	9.594	11.927	9.351
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**58.251**	**72.415**	**73.916**
Ödenmiş Sermaye	1.181	1.181	1.181
Sermaye Düzeltme Farkları	18.020	22.689	22.689
Paylara ilişkin primler	38.850	48.297	48.297
Diğer özkaynak kalemleri	3.860	4.798	5.157
Geçmiş yıllar kârları	33.858	42.091	41.994
Özkaynaklar	**95.769**	**119.056**	**119.318**
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	**238.598**	**296.617**	**302.002**

ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Gelir Tablosu

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	9A 25	9A 25	9A 26
Hasılat	163.176	211.691	199.365
Satışların Maliyeti	-121.549	-157.688	-140.345
Brüt Kâr	**41.627**	**54.003**	**59.020**
Faaliyet Giderleri	-15.277	-19.819	-20.952
Diğer gelirler/(giderler)	1.461	1.896	1.874
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	**27.811**	**36.080**	**39.942**
Finansman gelirleri/(giderleri)	-19.787	-25.670	-24.373
Parasal kâr/zarar	-3.101	-4.023	-3.538
Vergi öncesi kâr	**4.923**	**6.387**	**12.031**
Vergi	-4.478	-5.809	-5.350
Net Kâr	**445**	**578**	**6.681**

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	9A 25	9A 25	9A 26
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	**27.811**	**36.080**	**39.942**
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	4.592	5.957	6.445
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	268	348	329
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-3.286	-4.263	-5.457
FAVÖK	**29.385**	**38.122**	**41.259**
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	13.119	17.019	20.878
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	**42.504**	**55.141**	**62.137**
Tek seferlik (gelir) / gider	86	112	-
Faaliyet Gelirleri	**42.590**	**55.253**	**62.137**

Net Kâr	**445**	**578**	**6.681**
Tek seferlik (gelir) / gider	58	76	-
Yeniden değerleme etkisi	5.181	6.721	4.954
Baz Alınan Net Kâr	**5.684**	**7.375**	**11.635**

ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Nakit Akışı

		TMS 29 ile	
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Dönem net kârı	445	578	6.681
Dönem net kârı ile ilgili düzeltmeler	13.290	17.241	4.413
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-331	-429	-1.463
Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil)	20.142	26.129	34.082
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	**33.546**	**43.519**	**43.713**
Vergi ödemeleri	-1.491	-1.934	-1.336
Faiz Gelirleri	210	272	293
Faaliyetlerden Nakit Akışları	**32.265**	**41.857**	**42.670**
Yatırım Harcamaları	-15.196	-19.713	-32.209
Faiz gelirleri	1.947	2.526	2.938
Yatırımlardan Nakit Akışları	**-13.249**	**-17.187**	**-29.271**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit giriş/çıkışları	7.564	9.813	25.887
Faiz ödemeleri	-21.956	-28.484	-22.916
Temettü ödemesi	-3.863	-5.012	-6.778
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri	-710	-922	-1.384
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	**-18.965**	**-24.605**	**-5.202**
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış	51	65	8.197
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	11.901	15.439	5.195
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi (-)	-2.413	-3.130	-1.016
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	**9.539**	**12.374**	**12.376**

		TMS 29 ile	
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	33.546	43.519	43.713
Yatırım Harcamaları	-15.196	-19.713	-32.209
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı	**18.350**	**23.806**	**11.504**
Vergi ödemeleri	-1.491	-1.934	-1.336
Faiz gelirleri	2.157	2.798	3.231
Faiz giderleri	-21.956	-28.484	-22.916
Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı	**-2.940**	**-3.814**	**-9.517**

DAĞITIM| Gelir Tablosu

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Hasılat	72.712	94.331	108.076
Finansal Gelir	*16.464*	*21.359*	*30.467*
Dağıtım Hizmeti Hasılatı	*33.188*	*43.053*	*41.685*
İletim sistemi kullanım hasılatı	*7.485*	*9.711*	*9.689*
Aydınlatma satış hasılatı	*3.910*	*5.072*	*3.831*
Yatırım Hasılatı	*11.330*	*14.699*	*22.006*
Diğer	*335*	*437*	*398*
Satışların Maliyeti	-43.542	-56.488	-61.921
Enerji alımı (Aydınlatma, Kayıp ve Kaçak)	*-10.601*	*-13.753*	*-10.761*
Yatırım Maliyeti	*-11.330*	*-14.699*	*-21.726*
İletim sistemi kullanım maliyeti	*-7.485*	*-9.711*	*-9.689*
Diğer	*-14.126*	*-18.325*	*-19.745*
Brüt Kâr	**29.170**	**37.843**	**46.155**
Faaliyet Giderleri	-8.397	-10.893	-11.984
Diğer gelirler/(giderler)	1.856	2.408	1.532
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	**22.629**	**29.358**	**35.703**
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	1.606	2.083	2.308
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	258	334	324
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-2.792	-3.622	-4.368
FAVÖK	**21.701**	**28.153**	**33.967**
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	13.119	17.019	20.878
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	**34.820**	**45.172**	**54.845**
Tek seferlik (gelir) / gider	86	112	-
Faaliyet Gelirleri	**34.906**	**45.284**	**54.845**

PERAKENDE| Gelir Tablosu

	TMS 29 ile		
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Hasılat (net)	82.636	107.206	80.634
Düzenlemeye Tabi	*38.745*	*50.266*	*36.223*
Serbest	*43.891*	*56.940*	*44.411*
Satışların Maliyeti (-)	-75.613	-98.094	-71.722
Düzenlemeye Tabi	*-33.471*	*-43.422*	*-30.771*
Serbest	*-42.142*	*-54.672*	*-40.951*
Brüt Kâr	**7.023**	**9.112**	**8.912**
Faaliyet Giderleri	-3.760	-4.878	-4.959
Diğer gelirler/(giderler)	1.489	1.930	2.257
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	**4.752**	**6.164**	**6.210**
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	321	416	504
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	11	14	5
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-494	-642	-1.089
FAVÖK	**4.590**	**5.952**	**5.630**
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
Faaliyet Gelirleri	**4.590**	**5.952**	**5.630**

MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ| Gelir Tablosu

		TMS 29 ile	
	2025 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle	2026 satın alım gücüyle
(milyon TL)	**9A 25**	**9A 25**	**9A 26**
Hasılat (net)	7.826	10.153	10.474
Satışların Maliyeti (-)	-2.223	-2.883	-6.187
Brüt Kâr	**5.603**	**7.270**	**4.287**
Faaliyet Giderleri	-604	-784	-737
Diğer gelirler/(giderler)	-1.864	-2.419	-1.907
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	**3.135**	**4.067**	**1.643**
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	115	149	224
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	0	0	0
FAVÖK	**3.250**	**4.216**	**1.867**
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
Faaliyet Gelirleri	**3.250**	**4.216**	**1.867**

ÖNEMLİ UYARI

Bu sunum, Enerjisa Enerji A.Ş. (“Enerjisa”) ile ilgili olup herhangi bir amaçla güvenilmemesi gereken bilgiler içermektedir. Bu sunum yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz, başka bir kişiye aktarılamaz veya tamamen ya da kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara ve bu sunumun kullanıma sunulduğu Enerjisa web sayfasında belirtilen sınırlamalara uymayı kabul etmiş olursunuz.

Bu belge yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Bu belge yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemeli, herhangi bir değerlendirmeye veya menkul kıymete temel oluşturması amaçlanmamakta olup herhangi bir kişinin herhangi bir hisseyi veya diğer menkul kıymeti satın alması, elinde tutması veya elden çıkarması yönünde bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, Enerjisa yönetimi tarafından yapılan mevcut varsayım ve tahminlere ve Enerjisa’nın halihazırda erişimindeki 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. Enerjisa, geleceğe yönelik bu beyanları güncellemeyi veya gelecekteki olaylara ya da gelişmelere uygun hale getirmeyi amaçlamamakta ve bu konuda hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir.

Ne Enerjisa ne de Enerjisa’nın herhangi bir temsilcisi, alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlama, bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncelleme ya da bu bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltme yükümlülüğü üstlenmemektedir.

Bu Finansal Sonuçlar Sunumunda kullanılan finansal bilgiler enflasyon muhasebesine uygun olarak hazırlanmış olup 02.11.2026 Pazartesi günü Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda özel durum açıklaması şeklinde kamuya duyurulmuştur.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, finansal bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar, ara toplamlar, farklar veya sayıların birbiriyle ilişkilendirildiği durumlar) her durumda konsolide finansal tablolarda yer alan yuvarlanmamış rakamlarla örtüşmeyebilir. Ayrıca tablo ve grafiklerdeki yuvarlanmış rakamların toplamı, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlarla tam olarak örtüşmeyebilir.