



2025 Finansal Sonuçları

Mart 2026



YS 2025 ÖZETİ| Enerjisa Enerji, dayanıklı iş modeli, disiplinli maliyet yönetimi ile varlık yeniden değerlemesinin olumlu etkisi sayesinde 2025 yılı beklentilerinin üzerinde performans göstermiştir

- **2025 yılı beklentileri tüm metriklerde tamamıyla gerçekleşti;** Grup Faaliyet Geliri ve Baz Alınan Net Kar göstergelerinde hedeflerin üzerine performans sergilendi:
- **Grup Faaliyet Geliri**, enflasyonun üzerinde yıllık %8 artışla 58 milyar TL'ye yükseldi
- **Baz Alınan Net Kar** yıllık bazda %73 artışla reel olarak 9,5 milyar TL'ye yükseldi. Bu artış, öncelikle daha düşük net finansman giderleri ve varlık yeniden değerlemesi uygulanması sonucunda artan vergi gelirlerinden kaynaklandı
- 2025 **temettü** önerisi, hisse başına 5,08 TL olarak belirlenmiş olup, sürdürülebilir temettü artışını sağlamak amacıyla Baz Alınan Net Kar'ın %~63'ü oranında bir dağıtım oranını yansıtmaktadır
- **Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı** yıllık bazda %42 artışla 84 milyar TL'ye ulaştı
- Disiplinli borç yönetimi sayesinde **kaldıraç oranı**¹ 1.1x seviyesinde düşük kalmaya devam etmektedir
- **5. Uygulama Dönemi (UD5):** Dağıtım'da düzenlemeye tabi yıl ortası RMGO² %12,30 dan %13,49'a yükselirken, Perakende'de Net Kar Marjı %2,38'de sabit kaldı
- **2026 hedefleri**, yatırımları ve kazançları enflasyonun üzerinde büyütmek için iddialı hedefler belirliyor



[1] Net Finansal Borç / Son On İki Aylık Faaliyet Geliri. [2] Reel Makul Getiri Oranı

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili etkilerle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.



2025 GÖRÜNÜMÜ Enerjisa, 2025 hedeflerini güçlü şekilde gerçekleştirerek hissedarlarımız açısından cazip bir temettü büyümesi yaratmıştır.



2025 HEDEF GERÇEKLEŞMESİ

	FY 25 actuals	FY 25 targets October 2025	FY 25 targets February 2026
Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)	58,3 milyar TL	52 – 57 milyar TL	52 – 57 milyar TL ✓
Baz Alınan Net Kar (Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç)	9,5 milyar TL	~7,5 milyar TL ¹ - - - - - ➔	~9,5 milyar TL ✓
Yatırımlar ²	23,5 milyar TL	21 – 24 milyar TL	21 – 24 milyar TL ✓
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) ³	83,6 milyar TL	80 – 90 milyar TL	80 – 90 milyar TL ✓



2025 TEMETTÜ ÖNERİSİ

- 2025 yılı için Baz Alınan Net Kar'ın %~63'ü oranında ve hisse başına 5,08 TL temettü önerisi
- Baz Alınan Net Kar'ın** güçlü artışına bağlı olarak yıllık DPS büyümesi +%80'dir.
- Enerjisa Enerji, Enflasyon Muhasebesinin askıya alınmasından sonra sürdürülebilir temettü büyümesini sağlamak için temettü ödeme oranını Baz Alınan Net Kar'ın **en az %60'ı** olarak revize etti.

[1] 2025 yılı için başlangıç Baz Alınan Net Kâr (UNI) hedefi 5,0–6,0 milyar TL aralığında olup, 9A25 sonuçlarının açıklanmasıyla birlikte 7,5 milyar TL'ye revize edilmiştir.

[2] Yatırımların büyük bölümü Dağıtım iş koluna yönlendirilmiş olup, enflasyon muhasebesine tabi olmaksızın RAB etkili nitelik taşımaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları ise Operasyonel Nakit Akışı içerisinde Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. [3] Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB), düzenleyici mekanizma kapsamında her yıl Haziran–Haziran TÜFE oranına göre yeniden değerlendirilmektedir.

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili etkilerle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.



DÜZENLEYİCİ ÇERÇEVE| Dağıtım'da UD5¹ içinde (2026–2030) önceki döneme (2020–2025) kıyasla önemli derecede iyileşme, süregelen sübvansiyon mekanizması nedeniyle Perakende'de sınırlı performans



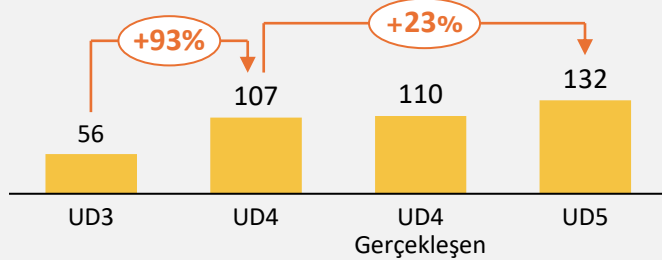
DAĞITIM

~85%
Faaliyet
Geliri



- **İzin Verilen Getiri**
RMGO artışı: Yıl ortası %12,30 → %13,49; 5. Uygulama Dönemi boyunca düzenlenmiş getiriye destekliyor.
- **Yatırım Harcamaları Tavanı**
Yatırım Harcamaları Tavanı artıyor: UD4'e kıyasla %23; 2026-2030 için toplam 131,8 milyar TL (2026 fiyatlarıyla)

UD3'ten UD5'e İlk Yatırım Tavanı (milyar TL, 2026 endeksli)



Tarihsel tavan değerler, dönemler arası birebir karşılaştırılabilirlik sağlamak amacıyla 2026'ya endeksli olarak gösterilmiştir.

- **Faaliyet Giderleri Tavanı**
UD4'e kıyasla maliyet geri kazanımını iyileştirmeyi mümkün kılmak için tavan artışı; hizmet kalitesini ve şebeke güvenilirliğini destekliyor.



PERAKENDE

~10%
Faaliyet
Geliri



- **Net kar marjı**
Net marj değişmedi: 2,38%
- **Faaliyet Giderleri Tavanı**
Artan hizmet gereksinimleri, saha operasyonları ve dijital işlem hacmindeki büyüme nedeniyle daha yüksek maliyet bazını yansıtan tavan artışı



UD5 yatırım ekonomisi Dağıtım'da pozitif yönde değişirken Perakende marjları aynı kalacak

[1] UD5: 1 Ocak 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek olup, EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu) tarafından ilan edilmiştir.

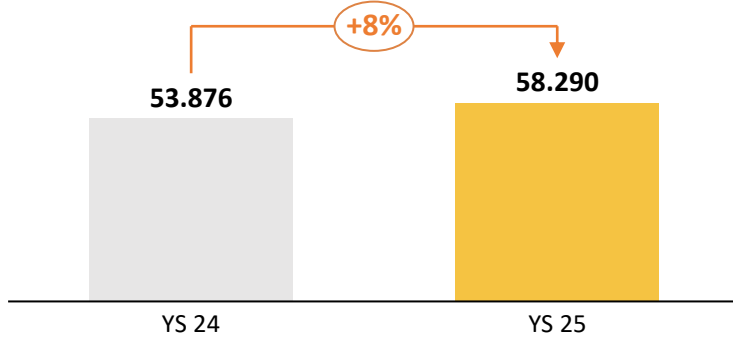
Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.



2025 FİNANSAL GÖSTERGELER

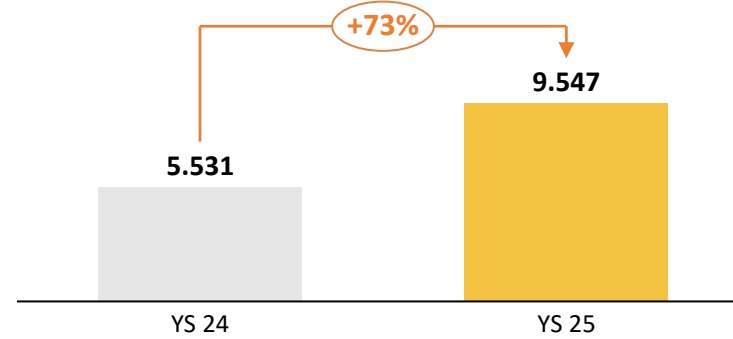
Faaliyet Gelirleri¹

(milyon TL)



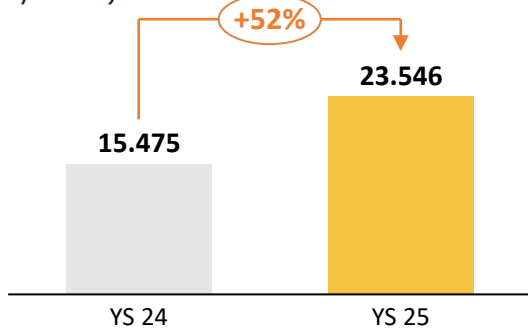
Baz Alınan Net Kar²

(milyon TL)



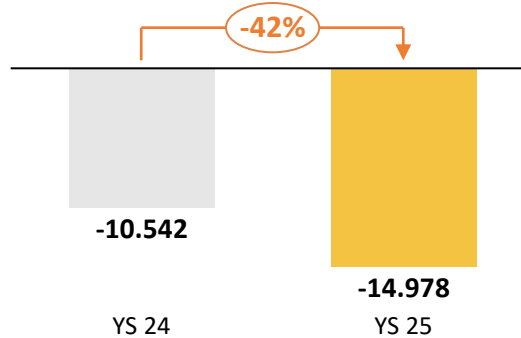
Yatırımlar³ (TMS29 etkileri hariç)

(milyon TL)



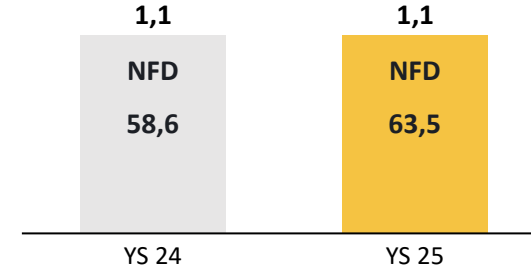
Faiz ve Vergi sonrası Serbest Nakit Akışı (TMS29 etkileri hariç)

(milyon TL)



Net Finansal Borç (NFB)/ Faaliyet Gelirleri⁴

(milyar TL)



[1] Faaliyet Geliri: FAVÖK + Yatırım Geri Ödemeleri – Olağanüstü Kalemler. [2] Düzeltilmiş Net Kâr: Raporlanan Net Kârın olağanüstü kalemler hariç tutularak hesaplanan hali.

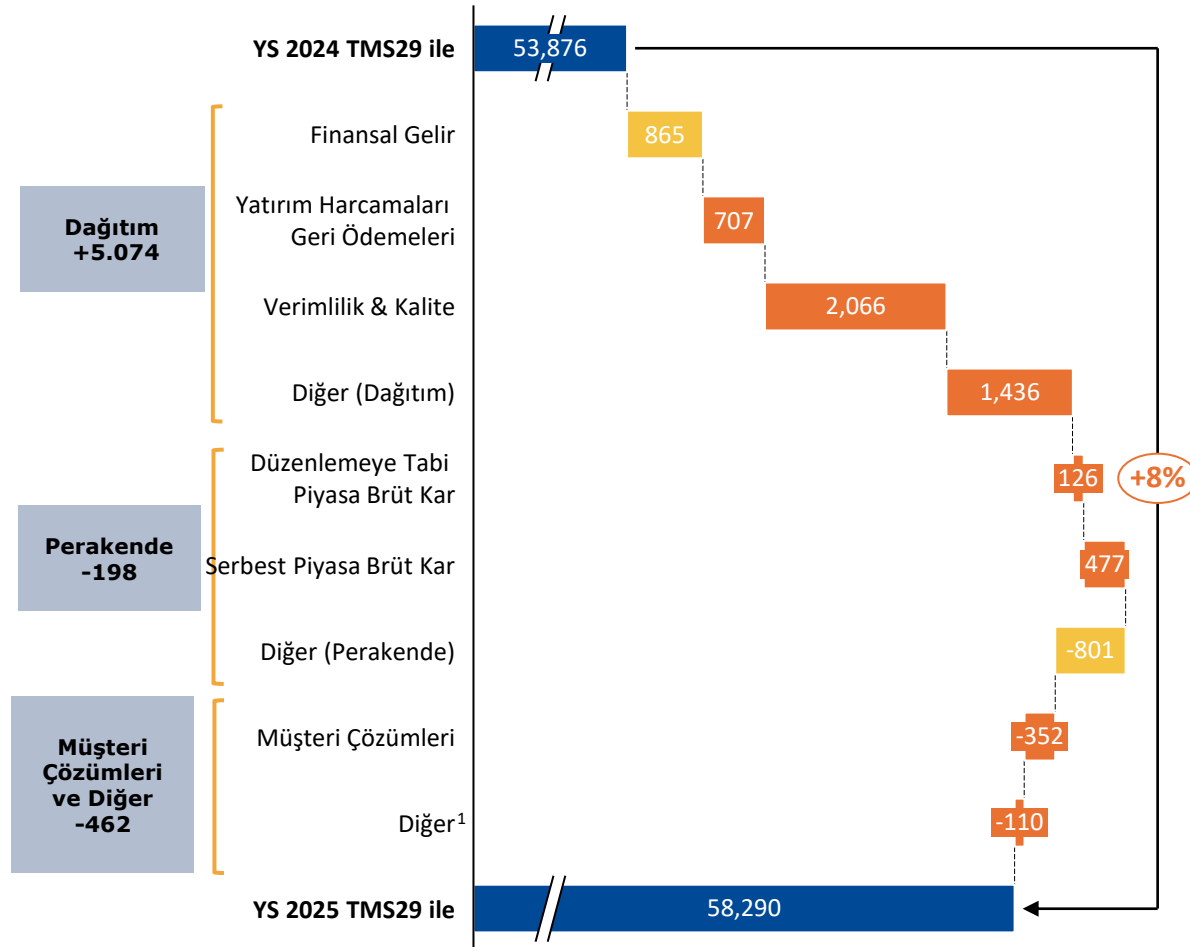
[3] Yatırımların büyük bölümü Dağıtım iş koluna yönlendirilmiş olup, enflasyon muhasebesine tabi olmaksızın RAB etkili nitelik taşımaktadır. Müşteri Çözümleri yatırımları Operasyonel Nakit Akışı içerisinde Net İşletme Sermayesi olarak sınıflandırılmaktadır. [4] Son On İki Ay.

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.



FAALİYET GELİRİ | Dalgalı seyreden makroekonomik ortamda 2025 yılında hedeflenen aralığında üzerinde büyüme gerçekleştirildi

Faaliyet Geliri (milyon TL)



Ana Unsurlar

Dağıtım

- Daha yüksek gerçek yatırım harcamaları ile artan UD5 RMGO ve yüksek enflasyonun telafi etkisi nedeniyle daha yüksek finansal gelir
- Faaliyet gideri tavanının revizyonu ve ihtiyatlı gider yönetimi ile desteklenen faaliyet giderlerinin daha iyi performans
- Özellikle Toroslar'da daha yüksek kayıp & kaçak gerçekleştirmeleri ve artan gerçekleşen enerji birim fiyatlarının, hacimlerle desteklenmesi sayesinde daha güçlü kayıp & kaçak performansı
- Yatırım harcamalarına ilişkin hedge işlemlerinden kaynaklı diğer gelir kalemlerinde iyileşme

Perakende

- Regüle: 2024 için ek faaliyet gideri tavanı ve 2025 için yukarı yönlü düzeltme nedeniyle Perakende hizmet gelirinde artış
- Serbest: SKT² limit düşüşü ve artan satış hacmi sayesinde erişilebilir pazarın genişlemesi sonucu sözleşme karlılığındaki artışla desteklenen daha güçlü serbest marj

Müşteri Çözümleri

- Yeni projelerle enerji verimliliği brüt karında artış
- Güneş enerjisi brüt karında ise önceki yıla kıyasla daha az tanınma nedeni ile daha düşük brüt kar
- Daha yüksek şebeke işletim performansı ve hacim artışı kaynaklı E-mobilite brüt karındaki iyileşme

[1] Diğer Faaliyet Gelirleri, HoldCo ve FleetCo seviyesinde oluşturulmaktadır.

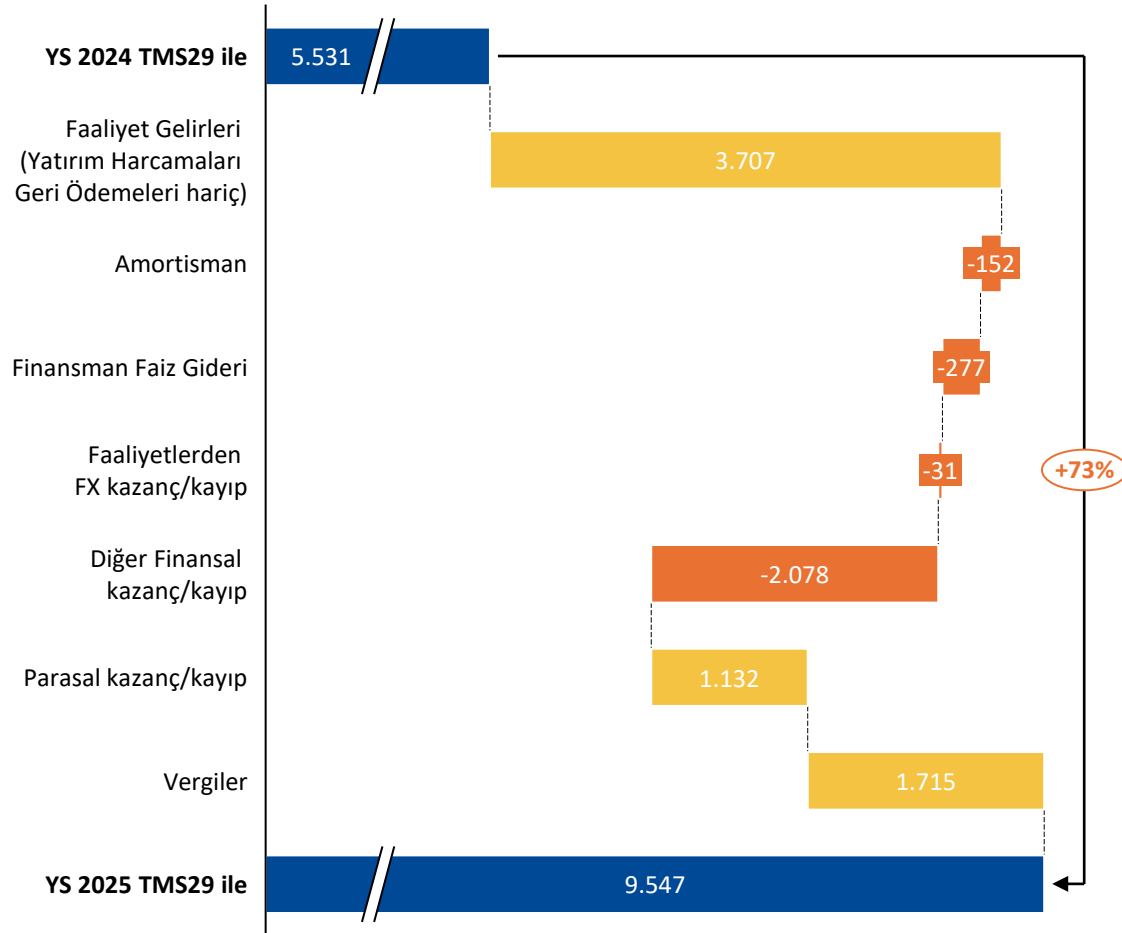
[2] Son Kaynak Tarifesi

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilişkin etkilere bağlantılı veriler IAS 29 uygulanmaksızın sunulmuştur.



BAZ ALINAN NET KAR | Varlık yeniden değerlemesinin uygulanması sonucunda azalan net finansman giderleri ve artan vergi geliri sayesinde kayda değer performans

Baz Alınan Net Kar (milyon TL)



Ana Unsurlar

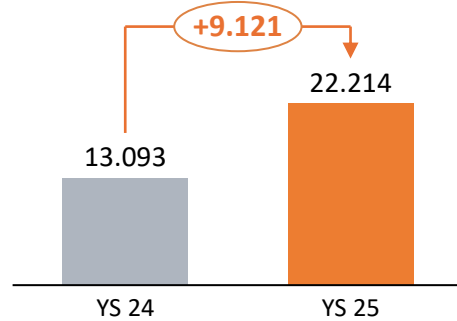
- Daha yüksek Faaliyet Gideri performansı, daha güçlü finansal gelirler ve artan WACC ile telafi edilen enflasyon etkisi sayesinde desteklenen daha yüksek Faaliyet Geliri
- 2024 ile karşılaştırıldığında, ortalama net borç hacminin artması nedeniyle yükselen faiz giderleri; ancak daha düşük ortalama faiz oranları bu oranları dengelemiştir.
- Dağıtım tarafında ortalama tarife yükünün düşmesi nedeniyle tarife alacak faizlerinin azalmasına bağlı olarak, yıllık bazda diğer finansal gelirlerde düşüş gerçekleşmiştir.
- Daha düşük enflasyon nedeniyle azalan parasal kayıp etkisi
- Enflasyon muhasebesi uygulamasından amortismanına tabi duran varlıkların yeniden değerlemesine geçiş sonrasında, artan ertelenmiş vergi gelirleri sayesinde daha yüksek vergi geliri



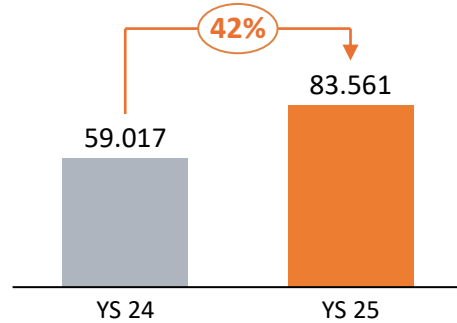
İŞ KOLLARI | Dağıtım ve Perakende güçlü temellere sahipken, Müşteri Çözümleri ise fırsat odaklı bir iş kolu olmaya devam etmektedir

DAĞITIM

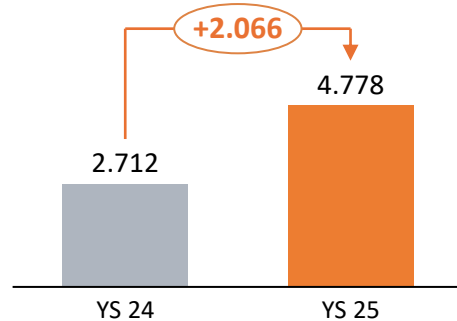
Yatırım Harcamaları (milyon TL)



Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı¹ (milyon TL)

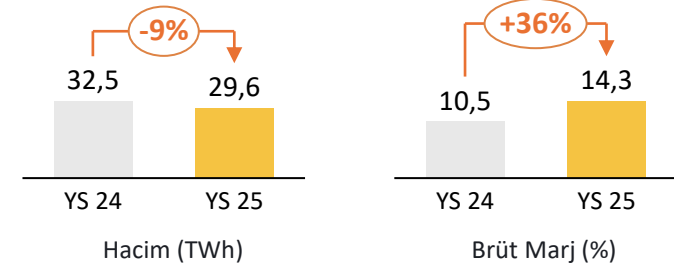


Verimlilik ve Kalite² (milyon TL)

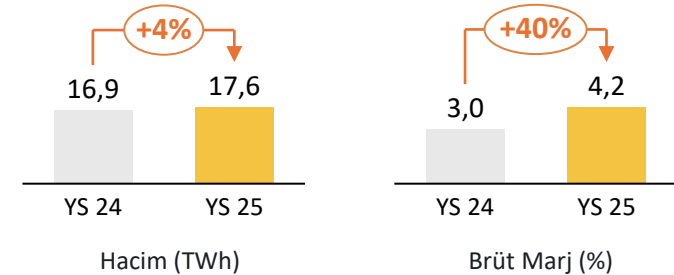


PERAKENDE & MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ

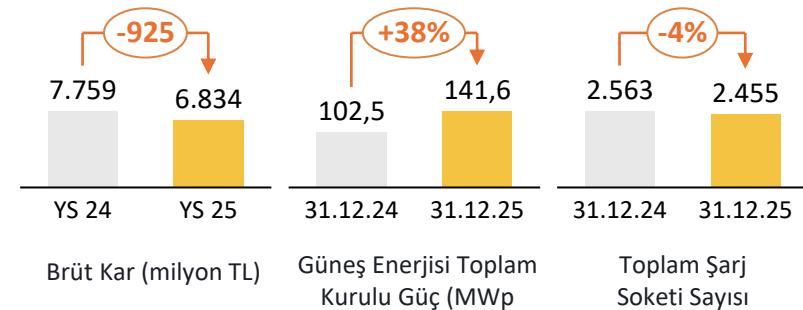
Perakende Düzenlemeye Tabi Segment



Perakende Serbest Segment



Müşteri Çözümleri



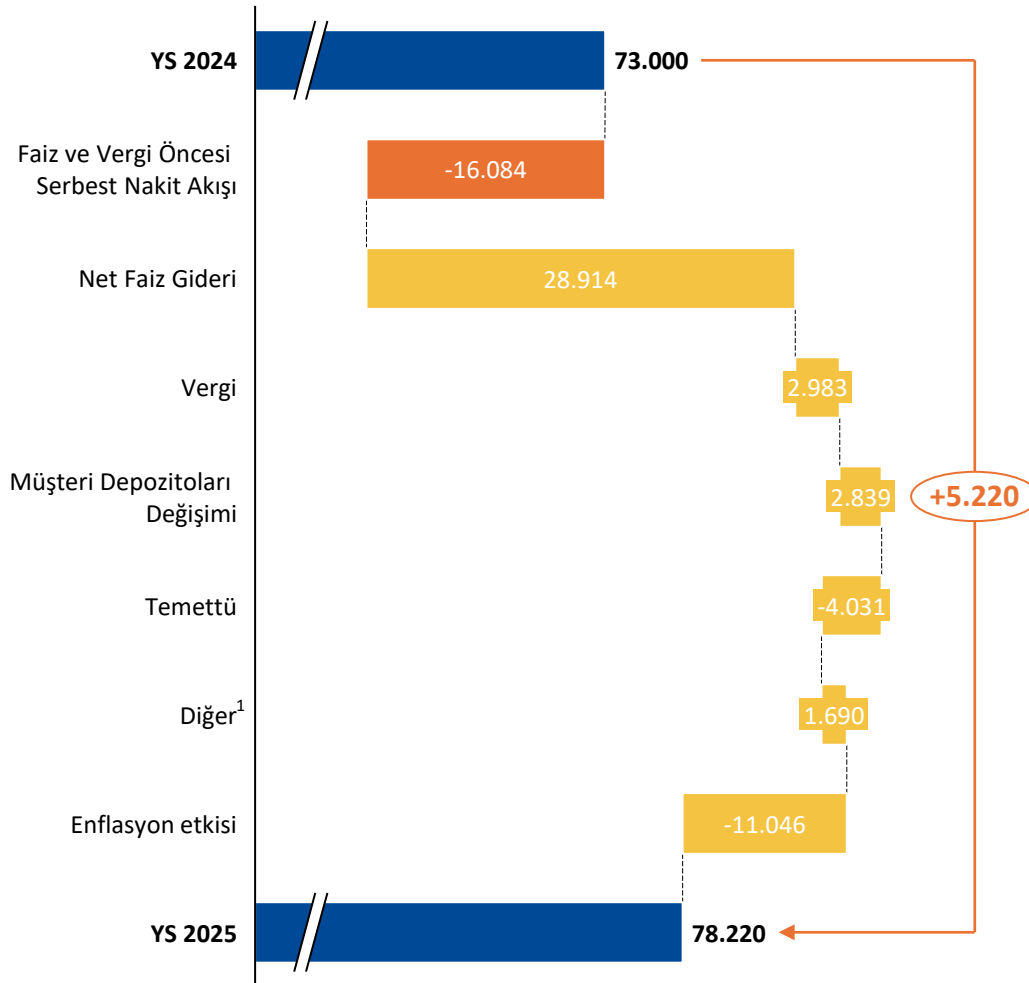
[1] 2024 yılı için Düzenlenmiş Varlık Tabanı rakamı 2024 fiyatlarıyla gösterilmektedir. Düzenlenmiş Varlık Tabanı, düzenleyici mekanizma uyarınca her yıl Haziran ayından Haziran ayına kadar olan TÜFE'ye göre yeniden değerlendirilmektedir. [2] Yatırım harcamalarının, İşletme giderlerinin, Kayıp/Kaçak Verimliliğinin yanı sıra Kaçak Tahakkuku ve Tahsilatı Verimliliği ile Kalite Primi kapsar.

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.

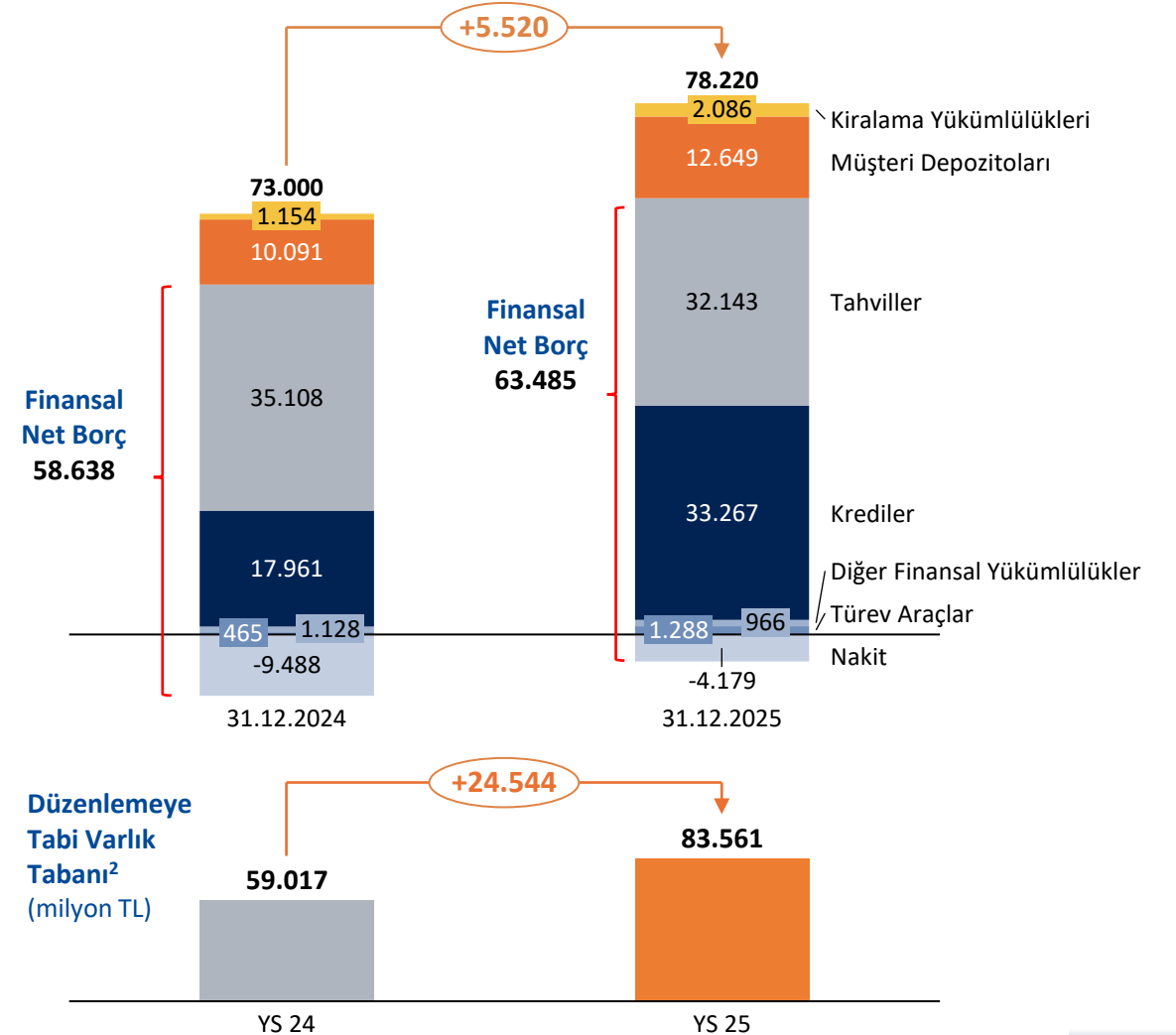


EKONOMİK NET BORÇ| Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı Ekonomik Net Borç üzerinde büyüyor

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.

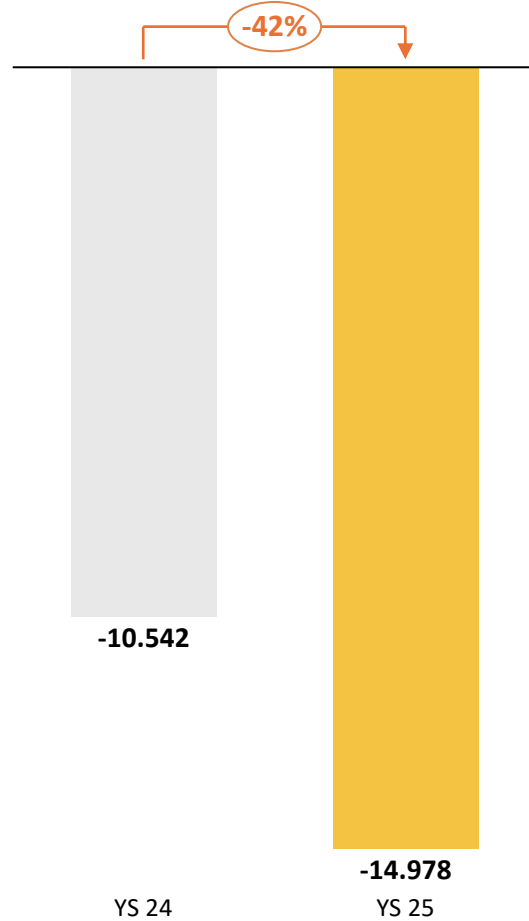
[2] 2024 yılına ilişkin Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB) tutarı 2024 fiyatlarıyla gösterilmiştir.

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilişkili etkilerle bağlantılı veriler IAS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmuştur.

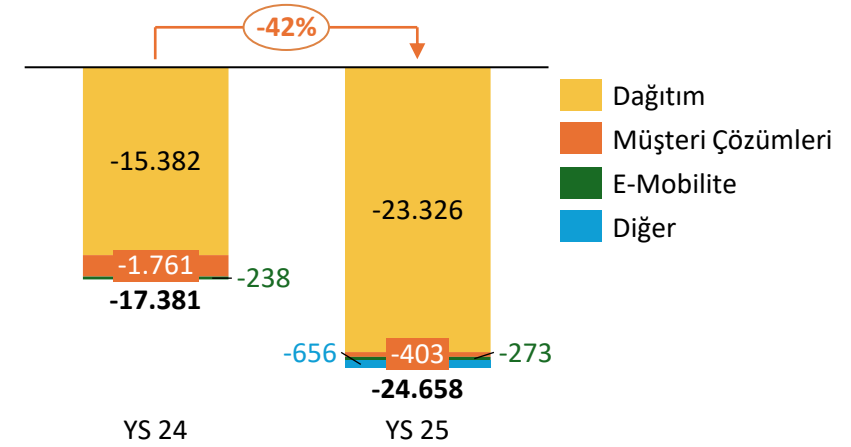


SERBEST NAKİT AKIŞI | Daha karlı yatırımlardan kaynaklanan yüksek faiz ödemeleri nedeniyle serbest nakit akışı azalmış, ancak bu durum büyük ölçüde DVT yeniden değerlemesiyle telafi edilmiştir

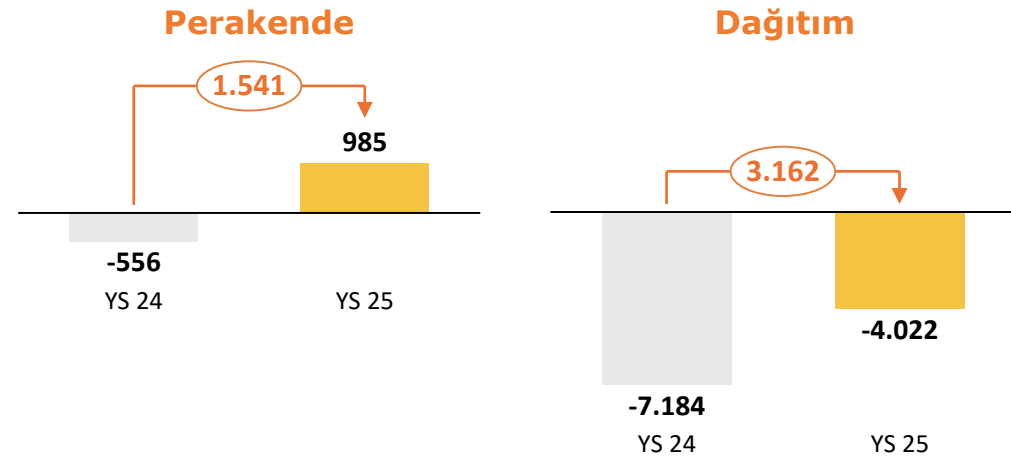
Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı (milyon TL)



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. **[2]** Faiz maliyeti hariç ödenmemiş tarife alacakları. **Not:** Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilişkin etkilerle bağlantılı veriler IAS 29 uygulanmaksızın nominal olarak sunulmuştur.

FİNANSMAN | İhraç zamanlamasının optimize edilmesi ve yüksek güvenilirlik dahil temkinli borç yönetimi, primlerin düşük seviyelerde tutulmasını sağlamıştır



2025 ve Sonrasında İhraç Edilen Tahvil

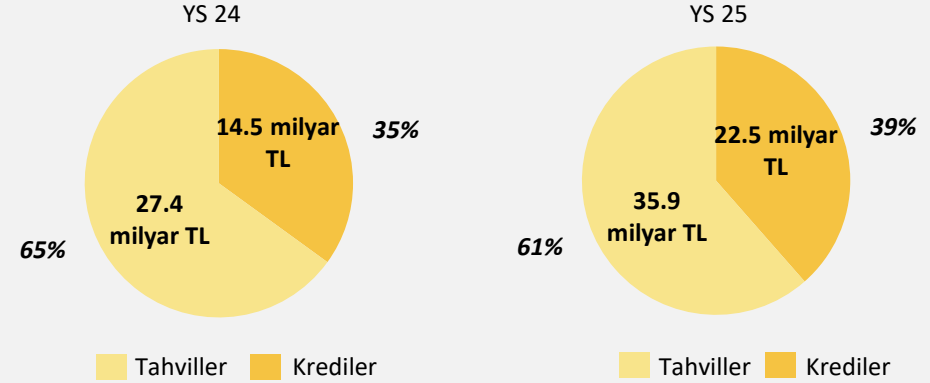
Tutar (milyon TL)	Faiz	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
4,800	TLREF + 1.0%	10.02.2025	10.02.2027
700	TLREF + 1.0%	11.02.2025	10.02.2027
4,200	TLREF + 1.0%	05.03.2025	03.03.2027
1,000	TLREF + 1.5%	14.05.2025	12.05.2027
5,250	TLREF + 1.5%	18.07.2025	14.07.2027
10,000	TLREF + 1.5%	20.02.2026	20.02.2033
25,950			

Veri tarihi: 02.03.26



Borç Dağılımı

(Ortalama Borç Dağılımı², Nakit ve Türev Enstrümanlar hariç (TL))



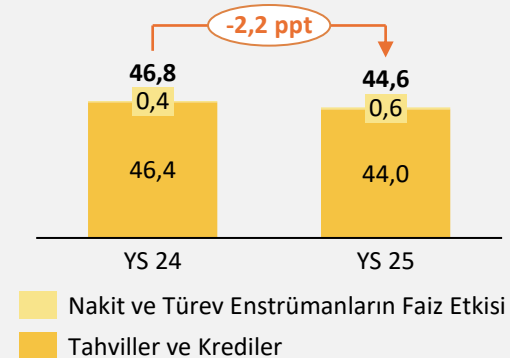
Sürdürülebilir finansman stratejisi ile rekabet üstünlüğü

- 20.02.2026 tarihinde Enerjisa, **10 milyar TL** nominal değerli ve **TLREF +%1,5** değişken faizli, 7 yıl vadeli bir tahvil ihraç etmiştir.
- Enerjisa, **IFC, FMO, AIIB ve GGF** ile toplam **340 milyon ABD doları karşılığı TL** tutarında, 6 yıl vadeli, sürdürülebilirlik bağlantılı bir kredi sözleşmesi imzalamıştır.
- İskonto kredileri kapsamında toplam kullanım tutarı 2025'te TL 10,8 milyar olmuştur¹.



Enerjisa Finansman Oranları

(Nakit ve Türev Enstrümanlar dahil Ortalama Faiz Oranları³ (%))



[1] Nominal değeri 3,6 milyar TL olan, cazip fiyatlı sabit faizli iskonto kredilerinin üçüncü dilimi, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde kullanıldı.

[2] 31.12.2024 ile 31.12.2025 arası ortalama

[3] Operasyonel FX zararları hariç

Not: Aksi belirtilmedikçe, 2024 verileri Aralık 2025 satın alma gücü paritesine göre gösterilmiştir. Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili etkilerle ilgili veriler IAS 29 uygulanmadan, nominal değerlerle gösterilmiştir.



2026 GÖRÜNÜMÜ| Enerjisa, tüm göstergeler genelinde enflasyonun üzerinde uzun vadeli karlı büyüme hedefini gerçekleştirmeye devam etmektedir



2026 GÖRÜNÜMÜ

	YS 25	YS 26 hedefler
Faaliyet Gelirleri (FAVÖK + Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri)	58.3 milyar TL	75 – 80 milyar TL
Baz Alınan Net Kar (Raporlanan Net Kar, İstisnai Kalemler hariç)	9.5 milyar TL	11 – 13 milyar TL
Yatırımlar ¹	23.5 milyar TL	30 – 35 milyar TL
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) ²	83.6 milyar TL	110 – 120 milyar TL



TEMETTÜ POLİTİKASI

- Hedeflenen temettü ödeme oranı TMS29 uygulanmış **Baz Alınan Net Kar'ın en az %60'ıdır.**
- Yasal ve vergi muhasebesinde enflasyon muhasebesinin askıya alınması, Baz Alınan Net Karı yapısal olarak artırmakta; yeni temettü dağıtım oranı ise hisse başına temettü **(DPS)** için daha dengeli ve öngörülebilir bir seyri desteklemektedir.
- Bu yaklaşım, yatırımlar ve bilanço gücünü korumak için esnekliği muhafaza ederken **uzun vadeli temettü taahhüdümüzü** sürdürmemize olanak tanır.

[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

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
Süreç Lideri
+90 537 360 6032



Harun Turan

Yatırımcı İlişkileri
Lideri
+90 537 301 96 67



Tuana Öztaş

Yatırımcı İlişkileri
Uzmanı
+90 537 301 9782



Ekler



ENERJİSA
Energy of Türkiye



DAĞITIM | Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

Dağıtım	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Dağıtım	YS 24	YS 24	YS 25
Finansal Gelir	19.750	25.851	26.716
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	12.996	17.011	17.718
Verimlilik ve Kalite	2.072	2.712	4.778
Diğer	-974	-1.275	161
Faaliyet Gelirleri	33.844	44.299	49.373

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

Dağıtım	with IAS 29		
	with 2024 pp	with 2025 pp	with 2025 pp
Dağıtım	FY 24	FY 24	FY 25
Faaliyet Gelirleri	33.844	44.299	49.373
TMS 29 Etkileri	-4.293	-5.619	-4.551
Henüz Nakit Etkisi Olmayan Finansal Gelir	-13.165	-17.232	-15.444
Yatırım Harcamaları Verimliliği	1.028	1.346	743
Net İşletme Sermayesi ve Diğer	2.492	3.262	9.106
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	19.906	26.056	39.227
TMS 29 Etkileri	-2.146	-2.809	-2.474
Gerçekleşen Yatırım Harcamaları	-13.093	-17.138	-22.214
Yatırım Harcamaları Verimliliği	-1.028	-1.346	-743
Ödenen KDV	-2.812	-3.681	-4.580
Ödenmemiş ve önceki yıla ait Yatırım Harcamaları	1.490	1.950	4.211
Nakit Etkisi olan Yatırım Harcamaları	-17.589	-23.024	-25.800
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergiden önce)	2.317	3.032	13.427



PERAKENDE| Faaliyet Gelirleri ve Nakit Gelişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Perakende	YS 24	YS 24	YS 25
Düzenlemeye tabi brüt kar	5.211	6.821	6.947
Serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kar	1.607	2.103	2.580
Faaliyet Giderleri	-3.593	-4.703	-5.174
Şüpheli alacağa bağlı gelir ve giderler	1.334	1.747	1.344
Diğer	16	20	93
Faaliyet Gelirleri	4.575	5.988	5.790

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

	with IAS 29		
	with 2024 pp	with 2025 pp	with 2025 pp
Perakende	FY 24	FY 24	FY 25
Faaliyet Gelirleri	4.575	5.988	5.790
TMS 29 etkileri	-704	-921	-539
Fiyat eşitleme etkileri	3.065	4.012	1.868
Net müşteri depozito ilaveleri	228	298	-412
Net işletme sermayesindeki değişim	260	340	-3.603
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	7.424	9.717	3.104
TMS 29 etkileri	-38	-50	-37
Yatırım Harcamaları	-260	-340	-373
Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı	7.126	9.327	2.694



MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ Faaliyet Gelirleri ve Nakit Değişimi

Faaliyet Gelirleri (milyon TL)

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
Müşteri Çözümleri	YS 24	YS 24	YS 25
Hasılat	8.657	11.331	9.425
Satışların maliyeti	-2.729	-3.572	-2.591
Brüt Kar (Amortisman hariç)	5.928	7.759	6.834
Faaliyet Giderleri	-552	-722	-870
Diğer	-2.378	-3.113	-2.392
Faaliyet Gelirleri	2.998	3.924	3.572

Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı (milyon TL)

	with IAS 29		
	with 2024 pp	with 2025 pp	with 2025 pp
Müşteri Çözümleri	FY 24	FY 24	FY 25
Faaliyet Gelirleri	2.998	3.924	3.572
TMS 29 etkileri	-466	-610	-394
Net İşletme sermayesindeki değişim	-5.238	-6.856	-2.116
Faiz ve Vergi Öncesi Operasyonel Nakit Akışı	-2.706	-3.542	1.062
TMS 29 etkileri	-140	-183	-26
Yatırım harcamaları	-228	-299	-197
Faiz ve Vergi Öncesi Serbest Nakit Akışı	-3.074	-4.024	839



ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Bilanço

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024	30 Aralık 2025
(milyon TL)			
Nakit ve Nakit benzerleri	9.488	12.419	4.179
Finansal varlıklar	8.671	11.350	10.910
Ticari Alacaklar	20.452	26.770	34.155
Diğer alacaklar	6.222	8.145	11.721
Türev finansal alacaklar	10	13	0
Stoklar	3.854	5.044	3.551
Diğer dönen varlıklar	2.692	3.524	2.257
Dönen Varlıklar	51.389	67.265	66.773
Finansal varlıklar	34.518	45.182	53.234
Ticari Alacaklar	5.623	7.360	8.540
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	57.420	75.159	73.662
Ertelenmiş vergi varlığı	24.363	31.889	31.522
Diğer Duran Varlıklar	6.439	8.427	4.867
Duran Varlıklar	128.363	168.017	171.825
Toplam Varlıklar	179.752	235.282	238.598
Kısa vadeli borçlanmalar	29.916	39.159	32.870
Diğer finansal yükümlülükler	165	216	245
Ticari Borçlar	19.850	25.982	28.318
Türev Araçlar	365	477	1.288
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	17.283	22.622	21.857
Kısa Vadeli Yükümlülükler	67.579	88.456	84.578
Uzun vadeli borçlanmalar	24.035	31.459	34.626
Diğer finansal yükümlülükler	697	911	721
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	10.997	14.394	13.310
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.988	2.606	9.594
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.717	49.370	58.251
Ödenmiş Sermaye	1.181	1.181	1.181
Sermaye Düzeltme Farkları	13.488	18.020	18.020
Paylara ilişkin primler	29.681	38.850	38.850
Diğer özkaynak kalemleri	3.441	4.503	3.860
Geçmiş yıllar karları	26.665	34.902	33.858
Özkaynaklar	74.456	97.456	95.769
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	179.752	235.282	238.598



ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	YS 24	YS 24	YS 25
Hasılat	190.585	249.460	233.065
Satışların Maliyeti	-147.860	-193.537	-173.559
Brüt Kar	42.725	55.923	59.506
İşletme giderleri	-16.219	-21.229	-22.594
Diğer gelirler/(giderler)	1.093	1.431	935
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı	27.599	36.125	37.847
Finansman gelirleri/(giderleri)	-20.262	-26.521	-27.118
Parasal kar/zarar	-4.594	-6.014	-4.881
Vergi öncesi kâr	2.743	3.590	5.848
Vergi	-7.596	-9.942	-2.677
Net Kar	-4.853	-6.352	3.171

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	YS 24	YS 24	YS 25
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	27.599	36.125	37.847
Amortisman giderlerine ilişkindüzeltilmeler	4.747	6.213	6.365
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	261	342	373
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelir/giderleriile ilgili düzeltmeler	-4.502	-5.892	-4.134
FAVÖK	28.105	36.788	40.451
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	12.996	17.011	17.718
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	41.101	53.799	58.169
	59	77	121
Faaliyet Gelirleri	41.160	53.876	58.290
Net Kar	-4.853	-6.352	3.171
Tek seferlik (gelir) / gide	38	49	82
Yeniden değerlendirme etkisi	9.041	11.834	6.294
Baz Alınan Net Kar	4.226	5.531	9.547



ÖZET FİNANSAL TABLOLAR| Nakit Akışı

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	YS 24	YS 24	YS 25
Dönem net karı	-4.853	-6.352	3.171
Dönem net karı ile ilgili düzeltmeler	14.057	18.399	12.947
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-5.360	-7.016	-1.134
Diğer nakit girişleri (Yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil)	21.238	27.799	28.261
Faaliyetlerden nakit akışları (faiz ve vergi öncesi)	25.082	32.830	43.245
Vergi ödemeleri	-1.116	-1.461	-2.938
Faiz Gelirleri	657	860	193
Faaliyetlerden Nakit Akışları	24.623	32.229	40.500
Yatırımla	-18.698	-24.474	-27.161
Faiz Gelirleri	2.650	3.469	2.422
Yatırımlardan Nakit Akışları	-16.048	-21.005	-24.739
Borçlanmadan kaynaklanannakit giriş/çıkışları	22.306	29.197	15.584
Faiz Ödemeleri	-21.187	-27.732	-31.529
Temettü ödemesi	-4.007	-5.245	-4.031
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleri	-700	-917	-1.094
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	-3.588	-4.697	-21.070
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış	4.987	6.527	-5.309
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	6.499	8.507	12.419
Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi(-)	-1.998	-2.615	-2.931
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	9.488	12.419	4.179

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	YS 24	YS 24	YS 25
Faaliyetlerdennakit akışları(faiz ve vergi öncesi)	25.082	32.830	43.245
Yatırımlar	-18.698	-24.474	-27.161
Faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı	6.384	8.356	16.084
Vergi ödemeleri	-1.116	-1.461	-2.938
Faiz Gelirleri	3.307	4.329	2.615
Faiz giderleri	-21.187	-27.732	-31.529
Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı	-12.612	-16.508	-15.768



DAĞITIM| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	YS 24	YS 24	YS 25
Hasılat	80.015	104.734	113.286
<i>Finansal Gelir</i>	19.750	25.851	26.716
<i>Dağıtım Hizmeti Hasılatı</i>	28.865	37.782	46.917
İletim sistemi kullanım hasılat	11.511	15.066	9.715
<i>Aydınlatma satış hasılatı</i>	5.659	7.407	5.509
<i>Yatırım Hasılatı</i>	14.000	18.325	23.905
<i>Diğer</i>	230	303	524
Satışların Maliyeti	-49.770	-65.144	-69.767
<i>Enerji alımı (Aydınlatma. Kayıp ve Kaçak)</i>	-8.392	-10.985	-14.690
<i>Yatırım Maliyeti</i>	-15.028	-19.671	-24.647
İletim sistemi kullanım maliyeti	-11.511	-15.066	-9.715
<i>Diğer</i>	-14.839	-19.422	-20.715
Brüt Kar	30.245	39.590	43.519
Faaliyet Giderleri	-8.880	-11.623	-12.371
Diğer gelirler/(giderler)	1.256	1.643	994
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı	22.621	29.610	32.142
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	1.616	2.115	2.165
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	249	326	358
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-3.845	-5.034	-3.131
FAVÖK	20.641	27.017	31.534
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	12.996	17.011	17.718
FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri	33.637	44.028	49.252
Tek seferlik (gelir) / gider	207	271	121
Faaliyet Gelirleri	33.844	44.299	49.373



PERAKENDE| Gelir Tablosu

(milyon TL)	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
	YS 24	YS 24	YS 25
Hasılat (net)	101.873	133.343	110.361
<i>Düzenlemeye Tabi</i>	49.546	64.851	48.805
<i>Serbest</i>	52.327	68.492	61.556
Satışların Maliyeti (-)	-95.172	-124.573	-100.774
<i>Düzenlemeye Tabi</i>	-44.334	-58.030	-41.858
<i>Serbest</i>	-50.838	-66.543	-58.916
Brüt Kar	6.701	8.770	9.587
Faaliyet Giderleri	-3.935	-5.151	-5.626
Diğer gelirler/(giderler)	2.258	2.956	2.365
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı	5.024	6.575	6.326
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	342	448	452
Operasyonel kur farkından kaynaklanan gelir ve giderlere ilişkin düzeltmeler	12	16	15
Tarife alacaklarına ilişkin faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	-656	-859	-1.003
FAVÖK	4.722	6.180	5.790
Tek seferlik (gelir) / gider	-147	-192	0
Faaliyet Gelirleri	4.575	5.988	5.790



MÜŞTERİ ÇÖZÜMLERİ| Gelir Tablosu

	TMS 29 ile		
	2024 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle	2025 satın alım gücüyle
(milyon TL)	YS 24	YS 24	YS 25
Hasılat (net)	8.657	11.331	9.425
Satışların Maliyeti (-)	-2.865	-3.750	-2.759
Brüt Kar	5.792	7.581	6.666
Faaliyet Giderleri	-552	-722	-876
Diğer gelirler/ (giderleri)	-2.378	-3.113	-2.392
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet karı	2.862	3.746	3.398
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	136	178	174
FAVÖK	2.998	3.924	3.572
Tek seferlik (gelir) / gider	0	0	0
Faaliyet Gelirleri	2.998	3.924	3.572



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 02.03.2026 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.