ENERJİSA
Energy of Türkiye

9A 2026 FİNANSAL SONUÇLAR



Istanbul **02.11.2026**

ENERJİSA ENERJİ 9A 2026 FİNANSAL SONUÇLARINI AÇIKLADI

Önemli Noktalar

- **Enerjisa Enerji, devam eden küresel belirsizliklere ve değişken piyasa koşullarına rağmen, 2026 yılı için 80–85 milyar TL Faaliyet Geliri ve 13–15 milyar TL Baz Alınan Net Kâr beklentilerini teyit etti.**
- **Grup Faaliyet Geliri, ağırlıklı olarak yükselen enflasyon beklentileri ve disiplinli yatırım harcamalarıyla büyüyen Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanının desteklediği finansal gelir artışı sayesinde, yıllık bazda reel %12 artarak 62,1 milyar TL'ye ulaştı.**
- **Baz Alınan Net Kâr, ağırlıklı olarak güçlü Faaliyet Geliri ve rekabetçi finansman koşullarının katkısıyla, yıllık bazda reel yaklaşık %58 artarak 11,6 milyar TL'ye ulaştı.**
- **2026 yılı yatırım programı planlandığı şekilde ilerlerken, yatırım harcamaları yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkarak 20,8 milyar TL'ye ulaştı.**
- **Net borçtaki önemli artışa rağmen, kârlılıktaki ivmelenme ve yatırımların zamanlamasının desteğiyle kaldıraç oranı 1,0x ile düşük seviyesini korudu.**

Enerjisa Enerji'nin 2026 yılının ilk dokuz ayına ilişkin konsolide finansal sonuçları, 5. Uygulama Dönemi'nin ilk yılında beklentilerle uyumlu, güçlü bir finansal performans ortaya koymaktadır. Enerjisa Enerji'nin enflasyona göre düzeltilmiş[1] Faaliyet Gelirleri geçen yılın aynı dönemine ait enflasyona göre düzeltilmiş tutara kıyasla %12 artarak 62,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu sonuç, zorlu makroekonomik ve siyasi koşullarda regüle gelir tabanının dayanıklılığını göstermektedir. Bu performansın desteğiyle Enerjisa Enerji, 2026 yılının tamamı için 80–85 milyar TL Faaliyet Geliri beklentisini teyit etmektedir.

Dağıtım iş kolunun Faaliyet Geliri yaklaşık %21 artarak 54,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, büyüyen Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı ve yeni düzenleyici çerçevede yükselen ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin (WACC) desteklediği finansal gelir artışının yanı sıra, artan yatırım geri ödemelerinden kaynaklanmıştır. Böylece Dağıtım iş kolunun 2026 yılının ilk dokuz ayındaki konsolide Faaliyet Geliri içindeki payı yaklaşık %90'a ulaşmıştır.

[1] Bu bültende, aksi belirtilmedikçe, TMS 29 kapsamında raporlanan tutarlar esas alınmaktadır. Nakit akışı, yatırımlar ve tarife kaynaklı etkilere ilişkin veriler ise enflasyon muhasebesi (TMS 29) uygulanmadan sunulmaktadır.

ENERJİSA
Energy of Türkiye

9A 2026 FİNANSAL SONUÇLAR



Perakende iş kolunun Faaliyet Geliri, reel bazda sınırlı bir düşüşle 2025 yılının ilk dokuz ayındaki 6,0 milyar TL'den 2026 yılının aynı döneminde 5,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş, ağırlıklı olarak yeni düzenleyici çerçeve kapsamında azalan borçlanma maliyeti telafisinden ve düzenlemeye tabi kâr marjının hesaplanmasında esas alınan maliyet tabanının daralmasından kaynaklanmıştır.

Enerjisa Enerji's CEO Oğuzhan Özsürekci: "Devam eden makroekonomik zorluklara rağmen, dokuz aylık sonuçlarımız iş modelimizin dayanıklılığını ortaya koyarken, Dağıtım iş kolumuz enflasyonun üzerinde büyümesini sürdürmektedir. Büyüyen Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanımız ve artan Finansal Gelirimizin desteğiyle, yıl sonu hedeflerimize ulaşacağımıza olan güvenimizi koruyoruz."

Baz Alınan Net Kâr'da Güçlü Büyüme

Baz Alınan Net Kâr, güçlü operasyonel performans ve azalan net finansman giderlerinin desteğiyle yıllık bazda %58 artarak 11,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kredi ve tahvillere ilişkin net faiz giderlerindeki düşüş, ağırlıklı olarak faiz oranlarının 2025 yılının ilk dokuz ayına kıyasla daha düşük seyretmesi sayesinde, yıllık iyileşmeye yaklaşık 1,5 milyar TL katkı sağlamıştır. Enerjisa Enerji, sürdürdüğü finansal disiplin, finansman piyasalarına güçlü erişimi ve enflasyona karşı koruma sağlayan iş modeliyle yıl sonu hedeflerine ulaşma yolunda güçlü konumunu korumaktadır.

Toplam yatırımlar, 2026 yılının ilk dokuz ayında 20,8 milyar TL'ye ulaşırken, bu tutarın 20,1 milyar TL'si Dağıtım iş kolunda gerçekleştirilmiştir. Yıl sonu yatırım hedefine ulaşmak üzere son çeyrekte de yatırımlara devam edilerek Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanının büyümesi desteklenecektir.

Ekonomik Net Borç, geçen yılın aynı dönemine kıyasla artarak 101,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan finansman tutarına bağlı olarak Finansal Net Borç, 2026 yılının ilk dokuz ayında 83,3 milyar TL'ye yükselirken, ortalama borçlanma faiz oranı %38,7'ye gerilemiştir. Enerjisa Enerji'nin tahvil ihraç stratejisi, gelecekte borçlanma faiz oranlarının düşeceği beklentisiyle değişken faizli araçlara odaklanmayı sürdürmektedir.

ENERJİSA
Energy of Türkiye

9A 2026 FİNANSAL SONUÇLAR



Oğuzhan Özsürekci, CEO: "Dokuz aylık performansımız, ağustos ayında yukarı yönlü revize ettiğimiz yıl sonu hedeflerimizle tam uyumlu ilerlemektedir. Enflasyona karşı koruma sağlayan Dağıtım iş kolumuz, disiplinli finansman yaklaşımımız ve yatırım takvimini etkin biçimde yönetmemiz, zorlu koşullarda kârlılığımızı desteklemeye devam etmektedir."

2026 yılı beklentileri

Şirket, 5. Uygulama Dönemi'nin ilk yılı için 80–85 milyar TL Faaliyet Geliri ve 13–15 milyar TL Baz Alınan Net Kâr beklentilerinin yanı sıra 30–35 milyar TL yatırım hedefini teyit etmektedir. Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanının 2026 yıl sonu itibarıyla 110–120 milyar TL'ye ulaşması beklenmektedir.

9A 2026 Finansal Görünüm

9A 2026 Gerçekleşen (milyon TL)	9A 25	9A 26	Değişim
Hasılat	211.691	199.365	-%5,8
FAVÖK	38.122	41.259	-%8,2
Faaliyet Gelirleri	55.253	62.137	%12,5
Net Kâr	578	6.681	-
Baz Alınan Net Kâr	7.375	11.635	%57,8
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası) [2]	-3.766	-8.450	-%124,4

Beklentiler (milyar TL)	YS 2025 Gerçekleşen	YS 2026 Hedefleri
Faaliyet Geliri	58,3	80-85
Baz Alınan Net Kâr	9,5	13-15
Yatırımlar[2]	23,5	30-35
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı	83,6	110-120

Raporlanan Net Kâr ile Baz Alınan Net Kâr arasındaki fark

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

ENERJİSA
Energy of Türkiye

9A 2026 FİNANSAL SONUÇLAR



(milyon TL)	**9A 2025**	**9A 2026**
Raporlanan Net Kâr	**578**	**6.681**
Tek seferlik (gelir) / gider	76	0
Vergi oranı değişikliği	0	0
Yeniden değerleme etkisi	6.721	4.954
Baz Alınan Net Kâr	**7.375**	**11.635**

Yasal ve vergi kayıtlarında enflasyon muhasebesinin askıya alınmasının ardından, amortismana tabi duran varlıklar için yeni bir yeniden değerleme 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 Kâr hem de Baz Alınan Net Kâr'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 Kâr'dan hariç tutulduğu önceki varlık yeniden değerlemesinden farklıdır.

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