



Istanbul

11.08.2025

**ENERJİSA ENERJİ 1Y 2025
FİNANSAL SONUÇLARINI AÇIKLADI**

Önemli Noktalar:

- **Güçlü operasyonel performans, ikinci çeyrekte beklenenden daha yavaş toparlanan makro ortamın etkisini dengeledi.**
- **Grup faaliyet gelirleri, enflasyonun %9 üzerinde büyüyerek yaklaşık 27 milyar TL seviyesinde gerçekleşti**
- **Baz Alınan Net Kâr, tedbirli Yatırım Harcamaları zamanlaması sayesinde reel olarak yıllık %15 artışla 3,2 milyar TL olarak gerçekleşti**
- **Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri¹ gelirlerdeki ivmelenme ve tarife yükünün etkisinin azalması sayesinde 1,0x seviyesinde seyretti**
- **Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı yıllık %33 artış göstererek 75 milyar TL'ye ulaştı ve 21-24 milyar TL yatırım hedefi teyit edildi**
- **2025 hedeflerine ulaşma konusunda planlanan şekilde ilerlenerek; Baz Alınan Net Kâr'ın 5,0 – 6,0 milyar TL aralığının üst sınırına yaklaşması bekleniyor**

Enerjisa Enerji, dalgalı makroekonomik ortama rağmen 2025 yılının ilk yarısında güçlü bir performans sergileyerek sağlam finansal sonuçlar elde etti. Enerjisa Enerji'nin enflasyona göre düzeltilmiş² Faaliyet Gelirleri, geçen yılın enflasyona göre düzeltilen rakamlarıyla karşılaştırıldığında 1Y 2024'te 24,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken 1Y 2025'te 26,9 milyar TL seviyesine ulaştı. Enerjisa Enerji, Türkiye'de devam eden yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen, gelirlerini enflasyonun üzerinde artırdı. Bu büyüme, esas olarak temel iş kolları olan Dağıtım ve Perakende segmentlerindeki yıllık bazda kaydedilen güçlü operasyonel performans artışından kaynaklanmaktadır. Dağıtım iş kolunun Faaliyet Gelirleri, 2025 yılının başından itibaren nispeten düşük yatırımlar ve 2024'e kıyasla daha düşük enflasyon tahminlerine rağmen %4 oranında artarak 22,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak, Dağıtım iş kolunun konsolide Faaliyet Gelirleri içindeki payı %83 oldu. Perakende iş kolunun Faaliyet Gelirleri ise 1Y 2024'te 2,5 milyar TL iken, 1Y 2025'te 2,9 milyar TL'ye yükseldi. Düzenlemeye tabi segment, İşletme Giderleri tavan artışı

¹ Son on iki ay.



ve iyileşmiş enerji tedarik performansından faydalanarak brüt kâr'da %27 artış sağladı. Serbest piyasaya tabi segmentte Enerjisa açık ara pazar lideri konumunu korumaktadır. Brüt kâr marjı 1,1 puan artarken, serbest satış hacmi yıllık bazda %4 oranında yükselmiştir.

Müşteri Çözümleri iş kolu, yıllık bazda 0,8 milyar TL büyüyerek Faaliyet Gelirlerine katkı sağlamıştır. Bu artış, azalan projeler ve gelir muhasebeleştirmeleri ile Güneş Enerjisi (Solar PV) tarafındaki azalan brüt kâr katkısına rağmen, enerji verimliliği projeleri ile sağlamıştır. Projelerin sınırlı şekilde devam etmesi nedeniyle, Müşteri Çözümleri segmentinden 2024'e kıyasla daha düşük bir yıllık kâr katkısı beklenmekte olup, bu durum Enerjisa Enerji'nin 2025 öngörülerine şimdiden yansıtılmıştır.

Enerjisa Enerji CFO'su Philipp Ulbrich: “2025 yılının ilk yarısında, devam eden makroekonomik zorluklara rağmen güçlü operasyonel ve finansal sonuçlar elde ederek stratejik yatırımlarımızın etkinliğini ve sağlam geri dönüşlerini ortaya koyduk. Faiz oranlarında beklenen düşüşün, önümüzdeki dönemde performansımızı daha da desteklemesi ve güçlendirmesini bekliyoruz. 2026'da başlayacak olan yeni tarife dönemiyle birlikte, Düzenleyici'nin ekonomik büyüme ve karbon nötr bir enerji sistemine geçiş için kritik öneme sahip elektrik dağıtım şebekelerine yatırımları teşvik eden destekleyici politikaları sürdürmesini öngörüyoruz. Satış hacminde hafif bir düşüş gözlemlese de, yakın zamanda yapılan mevzuat değişiklikleri Perakende iş kolumuz üzerindeki tarife yükünü hafifletmeye başladı ve bu da daha dengeli ve sürdürülebilir bir operasyonel ortamı destekliyor.”

Baz Alınan Net Kâr %15 Artış Kaydetti

1Y 2025'te Baz Alınan Net Kâr yıllık %15 artışla 3,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu iyileşme, ağırlıklı olarak daha yüksek Faaliyet Gelirleri ve enflasyon muhasebesinden kaynaklanan önemli ölçüde daha düşük Parasal Kayıp'tan kaynaklanmaktadır. Hatırlatmak gerekirse, Enerjisa Enerji'nin enflasyon muhasebesinden etkilenmeye devam etmektedir; çünkü özkaynaklar, parasal olmayan varlıkların yaklaşık TL 9,3 milyar üzerindedir ve Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanımız finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

Serbest Nakit Akışı, yıllık bazda 2,4 milyar TL artarak -3,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu performans, ağırlıklı olarak azalan Yatırım Harcamaları tahsisi, İşletme Sermayesi yönetiminin iyileştirilmesi ve daha güçlü tarife tahsilatları sayesinde gerçekleşti. Enerjisa Enerji, tarifelerin düşük kaldığı zor bir



ortamda, büyüme hedeflerini destekleyecek yatırımlar yapmaya devam ederken aynı zamanda finansal disiplinini de sağlam şekilde koruyor. 2025 yılının ilk yarısında, 5 Nisan’da yürürlüğe giren güncel tarife, dağıtım bedellerinde %34,5 oranında bir artış içerirken, perakende enerji fiyatlarında yalnızca yaklaşık %2 oranında bir düzenleme yapıldı. Bu tarife güncellemesinin, nakit akışına yönelik olumsuz etkileri zamanla azaltması beklenmektedir.

Philipp Ulbrich, CFO: “Daha güçlü FAVÖK performansımız ve enflasyon muhasebesinden kaynaklanan yükün azalması sayesinde Baz Alınan Net Kâr’ımızı etkileyici şekilde artırmayı başardık. Bu gelişme ile birlikte Baz Alınan Net Kâr 2,8 milyar TL’den, %15 büyüme ile 3,2 milyar TL’ye ulaşmış ve enflasyonun oldukça üzerinde bir performans sergilemiştir.

Paralel olarak, Enerjisa Enerji’nin Ekonomik Net Borcu, 2024 yıl sonuna kıyasla 1Y 2025’te yalnızca 7,8 milyar TL artarak 63,6 milyar TL oldu. Bu artışın başlıca sebebi faiz ödemelerinin artması ve Nisan ayında yapılan 3,4 milyar TL brüt temettü ödemesidir. Finansal Net Borç ise 2024 yıl sonundan 1Y 2025’e kadar 6,2 milyar TL büyüyerek 51 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu artış yılın ilk yarısında ihraç edilen 10,7 milyar TL tutarındaki tahvillerden kaynaklanmaktadır. Enerjisa Enerji’nin 1Y 2025 itibarıyla ortalama borçlanma oranı, günümüzdeki faiz seviyelerinin altında, %46,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum ve 1,0 seviyesindeki düşük borçluluk çarpanı, Enerjisa’nın stratejisinin sağlamlığını ortaya koymaktadır.”

2025 Beklentileri

Enerjisa Enerji, bugün yıl sonu beklentilerini teyit etti. Şirketin önceliği; büyümeyi hız kesmeden sürdürmek, operasyonel verimliliği artırmak ve Türkiye’nin enerji dönüşümüne öncülük etmektir. Tüm bu çabalar, işin uzun vadeli sürdürülebilirliğini güvence altına alırken, Enerjisa’nın yatırımcıları için kârlı ve istikrarlı bir büyüme sağlayacaktır.

Philipp Ulbrich, CFO: “Faaliyet Gelirleri ve Baz Alınan Net Kâr için güçlü reel büyüme beklentimizi sürdürmekteyiz. Dağıtım ve Perakende iş kollarındaki dayanıklı performans ve pozitif finansman görünümü ile birlikte, Temel Net Gelir beklentisi aralığının üst sınırı olan 5,0 ila 6,0 milyar TL’yi hedeflemekteyiz. Ayrıca, 2025 yılında 21 ila 24 milyar TL tutarında yatırım yapmayı planlıyoruz; bu,



önceki yıla göre yaklaşık %45’lik bir artışı temsil etmekte olup şebeke modernizasyon programımızın ilerletilmesine ve Müşteri Çözümleri iş kolunda seçici fırsatlara odaklanacaktır. Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanımızın yıl sonunda %45 artışla 80 ila 90 milyar TL seviyesine ulaşması beklenmekte olup, bu artış net borç büyümesini geride bırakarak düzenleyici çerçevemizdeki yapısal değeri vurgulamaktadır.

Faaliyet gösterdiğimiz bölgelerde dağıtım şebekelerine yapılan önemli yatırımların devam ettirilmesi gerektiğinden eminiz. Son dönemde yaşanan sıcak hava dalgası, elektrik talebinin en yüksek olduğu aşırı koşullarda bile kesintisiz enerji arzını sağlamak için dağıtım şebekelerine yapılan yatırımların ne kadar önemli olduğunu bir kez daha gösterdi. Bu taleplerin karşılanabileceği dayanıklı şebekelere Biz Enerjisa Enerji olarak, gerekli yatırımlara devam etmeye hazırız.”

1Y 2025 Finansal Görünüm

1Y 2025 Gerçekleşen (milyon TL)	1Y 24	1Y 25	Değişim
Hasılat	100.344	95.254	-%5,1
FAVÖK	16.570	18.482	%11,5
Faaliyet Gelirleri	24.746	26.865	%8,8
Net Kâr	-4.015	-273	%93,2
Baz Alınan Net Kâr	2.760	3.162	%14,6
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası) ²	-5.869	-3.447	%41,3

Beklentiler (milyar TL)	1Y 2025 Gerçekleşen	YS 2025 Hedefleri
Faaliyet Geliri	26,9	52-57
Baz Alınan Net Kâr	3,1	5-6
Yatırımlar ³	3,6	21-24
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı	74,8	80-90

² Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkilerle ilişkilendirilen veriler, Enflasyon Muhasebesi (TMS29) uygulanmadan gösterilmektedir.

**Raporlanan Net Kâr ile Baz Alınan Net Kâr arasındaki fark**

Enerjisa Enerji, ne kadar kâr 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:

(milyon TL)	1Y 2024	1Y 2025
Raporlanan Net Kâr	-4.015	-273
Tek seferlik (gelir) / gider	-30	38
Vergi oranı değişikliği	0	0
Yeniden değerlendirme etkisi	6.805	3.397
Baz Alınan Net Kâr	2.760	3.162

Bu kalemler, şirketin olağan finansal performansını yansıtmayan tek seferlik kalemlerdir. Bu uygulamanın amacı, dış paydaşlara, şirketin gelir gelişimiyle ilgili finansal performansının, operasyonel olmayan etkilerden arındırılmış şeffaf görünümünü sunmaktır. Bu kalemler arasında en önemli olan, yeniden değerlendirme etkisi olarak değerlendirilebilir. Geçmiş yıl uygulamalarında, önemli olumlu gelir katkıları sağladığında tek seferlik olarak kabul edilen varlık yeniden değerlemesi, bu görüşle tutarlı olmak amacıyla net kâr üzerindeki etkisi de tek seferlik olarak kabul edilmektedir.

İletişim

Daha fazla bilgi için [linke tıklayarak](#) websitemizi ziyaret edebilirsiniz.

Enerjisa Enerji Yatırımcı İlişkileri Ekibi

E-mail: investorrelations@enerjisa.com

Telefon: +90 (216) 579 0931