



Istanbul

5.05.2025

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

Önemli Noktalar:

- Enerjisa Enerji, devam eden makroekonomik zorluklara rağmen 2025'e güçlü bir başlangıç yaptı ve 2025 hedefleri doğrultusunda ilerlemeye devam ediyor
- Grup faaliyet gelirleri, yıllık bazda enflasyona paralel şekilde 13 milyar TL seviyesinde sabit kaldı
- Baz Alınan Net Kar, beklenen şekilde, yıllık iki katın üzerinde artışla 1.3 milyar TL olarak gerçekleşti
- 2024 yılı temettüsü, hisse başına 2,87 TL (brüt) olarak 24 Nisan'da ödendi
- Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri¹ oranı güçlü borç yönetimi sayesinde 1,1x seviyesinde seyretti
- 1Ç 2025'te Yatırımlar sektörel mevsimsellik ile uyumlu olarak 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti
- Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı yıllık %28 artış göstererek 74 milyar TL'ye ulaştı

Enerjisa Enerji, dalgalı makroekonomik ortama rağmen 2025 yılının ilk çeyreğinde güçlü bir performans sergileyerek sağlam finansal sonuçlar elde etti. Enerjisa Enerji'nin enflasyona göre düzeltilmiş ² Faaliyet Gelirleri, geçen yılın enflasyona göre düzenlenmiş rakamlarıyla karşılaştırıldığında reel olarak 13,0 milyar TL seviyesinde kalarak yıllık bazda istikrarını korumuştur.. Türkiye'de devam eden yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen, gelirlerini enflasyona paralel olarak artıran Enerjisa Enerji, yıl sonunda enflasyonun üzerinde büyüme sağlamayı taahhüt etmektedir. Dağıtım iş kolunun Faaliyet Gelirleri, Finansal Gelirlerdeki azalma nedeniyle %7 oranında düşüşle 10,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu düşüş, artan Verimlilik & Kalite Gelirleri ile kısmen telafi edilmiştir. Buna bağlı olarak, Dağıtım iş kolumuzun konsolide Operasyonel Kar'a toplam katkısı %81 seviyesine ulaşmıştır. Perakende iş kolunun Faaliyet Gelirleri hem düzenlemeye tabi hem de serbest segmentteki brüt kar artışı sayesinde 1Ç 2024'te 1,0 milyar TL iken 1Ç 2025'te

¹ Son on iki ay.

² Bu açıklama, aksi belirtilmedikçe IAS29'a göre raporlanan verileri ifade etmektedir; ancak Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkilere ilişkin veriler, Enflasyon Muhasebesi (IAS29) olmadan gösterilmektedir.



reel olarak 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Satış hacimleri serbest segmentin etkisi ile yıllık bazda 12,3 TWh'den 12,5 TWh'ye yükselmiştir.

Müşteri Çözümleri iş kolu da 4.8 MW büyüklüğündeki Brisa Isı Pompası projesinin tamamlanması ile 0,2 milyar TL artış göstermiştir. 1Ç 2025 itibarıyla kurulu güneş paneli kapasitesi 124 MWp'e yükselmiştir. Eşarj EV şarj soketlerinin sayısı %34 oranında büyüme kaydederek 2,605'e ulaşmıştır.

Enerjisa Enerji CFO'su Philipp Ulbrich: “2025 yılının ilk çeyreğinde, özellikle çeyrek sonuna doğru artan faizlerle birlikte süregelen makroekonomik baskılara rağmen, güçlü operasyonel ve finansal performans sergileyerek stratejik yatırımlarımızın sağlam getiri sağladığını ortaya koyduk. Düzenleyicinin, ekonomik büyüme ve karbon nötr bir enerji sistemine geçiş açısından hayati öneme sahip olan elektrik dağıtım şebekelerine yatırımı teşvik eden destekleyici politikaları sürdürmesini bekliyoruz. Satış hacmimiz ve düzenlemeye tabi segment marjlarımız yıllık bazda artmaya devam etse de, Perakende iş kolumuz, düzenlemeye tabi müşterilere sağlanan yüksek sübvansiyonlar nedeniyle düşük piyasa fiyatlarından olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Piyasada aşamalı olarak ilerleyen bir serbestleşmeyi memnuniyetle karşılarız.”

Baz Alınan Net Kar Neredeyse İki Katına Çıktı

1Ç 2025'te Baz Alınan Net Kar yıllık %169 artışla 1,3 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Enerjisa Enerji enflasyon oranındaki düşüşten olumlu etkilenmeye başlamıştır. Güçlü Özkaynak yapısı şirketi enflasyon muhasebesine karşı duyarlı kılmıştır ve azalan enflasyon şimdiden Baz Alınan Net Kar'ı desteklemeye başlamıştır. Faiz oranlarının da düşmesi durumunda ilave yukarı yönlü potansiyeli bulunmaktadır.

Serbest Nakit Akışı, yıllık bazda 2,1 milyar TL artarak -3,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Enerjisa Enerji, düşük seviyelerde kalan tarifelere rağmen kârlı büyümeye olan taahhüdünü sürdürme ve finansal disiplini koruma arasında dikkatli bir denge kurarak nakit akışını iyileştirmeye başlamıştır. Gerekli tarife artışları ile birlikte, negatif nakit etkileri tersine dönecektir. Faiz oranlarının düşmesiyle birlikte, Enerjisa Enerji, sağlam bilançosu ve bir altyapı şirketi için görece makul borçluluğu sayesinde, net kârlılığı riske atmadan yatırımlarını artırmaya hazır durumdadır.



Şirket, 2025 beklentilerine paralel şekilde ilerlemektedir ve her kalemde hedefine ulaşacaktır.

Philipp Ulbrich, CFO: “Daha güçlü FAVÖK performansımız ve enflasyon muhasebesinden kaynaklanan yükün azalması sayesinde Baz Alınan Net Karımızı etkileyici şekilde artırmayı başardık. Bu gelişme ile birlikte Baz Alınan Net Kar 0,5 milyar TL’den, 0,8 milyar TL artarak, %169 büyüme ile 1,3 milyar TL’ye ulaşmış ve enflasyonun oldukça üzerinde bir performans sergilemiştir.

Paralel olarak, Enerjisa Enerji'nin Ekonomik Net Borcu, 2024 yıl sonuna kıyasla 1Ç 2025'te yalnızca 4,6 milyar TL artarak 60,3 milyar TL oldu. Bu artışın başlıca sebebi faiz ödemelerinin artması ve Finansal Net Borcun 2024 yıl sonundan 1Ç 2025'e kadar 4,3 milyar TL büyüyerek 48,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesidir. Enerjisa Enerji'nin 1Ç 2025 itibarıyla ortalama borçlanma oranı, günümüzdeki faiz seviyelerinin altında, %45,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum ve 1,1 seviyesindeki düşük borçluluk çarpanı, stratejimizin sağlamlığını ortaya koymaktadır. 2024 yılında, tahvil ihraç stratejimizi sabit faiz oranından TLREF'e dayalı değişken faiz oranı ile değiştirdik ve bu temele dayanarak borçlanma oranının piyasa faiz oranları ile paralel olarak düşmesini beklemekteyiz.”

2025 Beklentileri

Enerjisa Enerji, güçlü ve dayanıklı operasyonları sayesinde, bugün de teyit ettiği 2025 beklentisinde finansallarında enflasyonun önemli ölçüde üzerinde bir büyüme öngörmekte ve Faaliyet Karını 52 – 57 milyar TL aralığına, Baz Alınan Net Karın ise 5-6 milyar TL aralığına yükseltmeyi hedeflemektedir. Şirket, 21-24 milyar TL yatırım yapmayı hedeflemekte ve yıl sonunda Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanının TL 80-90 milyar seviyesinde olmasını beklemektedir. Her iki göstergenin de 2024'e kıyasla %45 oranında artması öngörülmektedir.. Odak, büyümeyi teşvik etmek, operasyonel verimliliği artırmak ve Türkiye'nin enerji dönüşümüne liderlik ederken, işin uzun vadeli sürdürülebilirliğini sağlamaktır; tüm bunlar, Enerjisa'nın yatırımcılarının çıkarları doğrultusunda kârlı bir büyüme sağlamayı amaçlamaktadır.

Philipp Ulbrich, CFO: “Düşen faiz oranları senaryosunda, Baz Alınan Net Karımız önemli ölçüde büyüyecek ve Faaliyet Gelirlerinin büyümesini geride bırakacaktır. Bu durum, yatırımcılarımız için



artan hissedar değeri anlamına gelmektedir. 24 Nisan tarihinde, 2024 mali yılına ilişkin olarak, söz verdiğimiz üzere Temel Net Gelirimizin %80'ine karşılık gelen, hisse başına brüt 2,87 TL temettü ödemesini tamamladık. .

Mevcut piyasa dinamikleri göz önüne alındığında, makro koşullara karşı pozisyonumuz oldukça olumlu görünmektedir. Yüksek enflasyon beklenenden daha uzun süre devam etse bile, Enerjisa Enerji'nin finansalları Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nın enflasyon düzeltmeleri ile güvence altına alınmıştır; bu da şirket değerinin önemli bir etkilenmeye maruz kalmayacağını garanti eder.”

1Ç 2025 Finansal Görünüm

1Ç 2025 Gerçekleşen (milyon TL)	1Ç 24	1Ç 25	Değişim
Hasılat	47.650	45.626	-%4,2
FAVÖK	8.783	9.047	%3,0
Faaliyet Gelirleri	13.014	13.044	%0,2
Net Kar	-3.809	-741	%80,5
Baz Alınan Net Kar	493	1.328	%169,4
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası) ³	-3.674	-2.943	%41,1

Beklentiler (milyar TL)	1Ç 2025 Gerçekleşen	YS 2025 Hedefleri
Operational Earnings	13,0	52-57
Underlying Net Income	1,3	5-6
Investments ³	1,0	21-24
Regulated Asset Base	74,3	80-90

Raporlanan Net Kar ile Baz Alınan Net Kar arasındaki fark

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

³ Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkilerle ilişkilendirilen veriler, Enflasyon Muhasebesi (TMS29) uygulanmadan gösterilmektedir.

1Ç 2025 Finansal Sonuçlar



(milyon TL)	1Ç 2024	1Ç 2025
Raporlanan Net Kar	-3,809	-741
Tek seferlik (gelir) / gider	64	19
Vergi oranı değişikliği	0	0
Yeniden değerlendirme etkisi	4,238	2,050
Baz Alınan Net Kar	493	1,328

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 kar üzerindeki etkisi de tek seferlik olarak kabul edilmektedir.