



Istanbul

02.03.2026

**ENERJİSA ENERJİ YS 2025
FİNANSAL SONUÇLARINI AÇIKLADI**

Önemli Noktalar:

- Enerjisa Enerji, güçlü finansal yönetimi, dayanıklı iş modeli ve güçlü operasyonel performansı sayesinde 2025 yılı hedeflerini tamamen gerçekleştirdi.
- Grup Faaliyet Kârı, yıllık bazda enflasyonun reel olarak yaklaşık %8 üzerinde artarak 58 milyar TL'ye ulaştı.
- Baz Alınan Net Kâr, güçlü faaliyet gelirleri katkısı, daha düşük net finansman giderleri ve artan vergi geliri sayesinde reel olarak yıllık %73 artışla 9,5 milyar TL oldu.
- Hisse başına 5,08 TL temettü önerilmiş olup, bu tutar güçlü temettü artışı sağlarken Baz Alınan Net Kâr'ın %63'üne karşılık gelmektedir.
- Enerjisa Enerji, 2025 yılında 23,5 milyar TL yatırım yaparak Türkiye'nin enerji dönüşümündeki lider rolünü sürdürdü.
- Dağıtım yatırımları sonucunda Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (RAB) yıl sonunda %42 artışla 84 milyar TL'ye ulaştı ve Ekonomik Net Borç artışının üzerinde büyüdü.
- 2026–2030 regülasyon dönemine ilişkin güncellenmiş parametreleri tamamen yansıtan, enflasyonun üzerinde iddialı büyüme hedefleri içeren 2026 yılı beklentileri açıklanmıştır.

Enerjisa Enerji, 2025 yılının ilk dokuz ayında güçlü finansal sonuçlar elde ederek ekonomik zorluklara rağmen başarılı performans gösterme kabiliyetini bir kez daha ortaya koymuştur. Enerjisa Enerji'nin 2025 yılı konsolide finansal sonuçları, zorlu ekonomik ortama rağmen güçlü bir finansal performans göstermektedir. Enflasyona göre düzeltilmiş¹ Faaliyet Kârı, geçen yılın Enflasyon Muhasebesi uygulanmış rakamlarına kıyasla 4,4 milyar TL artarak 58,3 milyar TL'ye ulaşmış ve 52–57 milyar TL seviyesindeki beklenti aralığının üst bandını aşmıştır. Bu sonuç, Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nın dayanıklılığı ile birlikte, şirket genelinde uygulanan güçlü operasyonel ve finansal disiplini teyit etmektedir. Bununla birlikte, 2025 yılında Türkiye'de devam eden yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen, Enerjisa Enerji kazançlarını enflasyonun üzerinde büyütmeyi sürdürmektedir. Dağıtım segmentinde Operasyonel Kâr reel olarak yaklaşık %11,5 artarak 49,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu artış; daha yüksek reel yatırım harcamaları, sıkı maliyet disiplini ve Verimlilik & Kalite gelirlerindeki güçlü performans sayesinde daha yüksek finansal gelir elde edilmesiyle gerçekleşmiştir. Böylece Dağıtım



iş kolunun konsolide Faaliyet Kârı içindeki payı yaklaşık %84 seviyesine ulaşmıştır. Perakende segmentinde Faaliyet Kârı ise reel olarak 2024 yılındaki 6,0 milyar TL’den 2025 yılında 5,8 milyar TL’ye gerilemiştir. Bu düşüş, artan operasyonel giderlerden kaynaklanmış ve regüle ile serbest piyasa brüt kârlarındaki artışla kısmen telafi edilebilmiştir.

Enerjisa Enerji CFO’su Philipp Ulbrich: “2025 yılında devam eden yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen hedeflerimizin üzerinde bir performans sergiledik. Bu sonuçlar, regüle iş modelimizin dayanıklılığını ve organizasyon genelindeki güçlü operasyonel ve finansal etkinliğimizi açık şekilde ortaya koyuyor. 5. Uygulama Dönemi’ne ilişkin görünürlüğümüz artmış durumda ve bu da 2026 yılı için ana iş kollarımızda yeniden iddialı hedefler belirlememizi sağlıyor. Önümüzdeki beş yıllık dönemde özellikle dağıtım iş kolunda ve Türkiye’nin enerji dönüşümünde kârlı yatırımlarımızı artırmaya kararlıyız.”

Baz Alınan Net Kâr 2025 hedeflerinin üzerinde gerçekleşti

2025 yılı Baz Alınan Net Kârı 9,5 milyar TL’ye ulaşarak yıllık bazda yaklaşık %73 artış göstermiştir. Bu artışın ana nedenleri; daha yüksek Faaliyet Kârı, yıl içinde yatırımların zamana yayılması sayesinde etkin borç ve faiz yönetimi ve amortismanına tabi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan yapısal olarak daha yüksek vergi geliridir. Bu yapısal artış, 2025 yılı mali tablolarında geçerli olmak üzere, Enflasyon Muhasebesinin yasal ve vergi kayıtlarda askıya alınması sonucunda meydana gelmiştir. Bu yeni muhasebe çerçevesi kapsamında, ertelenmiş vergilerden kaynaklanan pozitif etki, TFRS kapsamında Enflasyon Muhasebesinden kaynaklanan kalan olumsuz etkileri fazlasıyla telafi ederek toplam kârlılığı desteklemektedir. Bu etki, daha önce 7,5 milyar TL olarak açıklanan hedefin 9,5 milyar TL’ye yükselmesinde 2,0 milyar TL’lik Baz Alınan Net Kâr artışının temelini oluşturmuştur.

4. Uygulama Dönemi’nin son yılı olan 2025’te, toplam yatırımlar 23,5 milyar TL olarak gerçekleşerek geçtiğimiz yıla göre reel olarak %~52’lik bir artışa neden olmuştur. Serbest Nakit Akışı, devam eden yatırım programı ve artan faiz ödemeleri nedeniyle yıllık bazda 4,4 milyar TL azalarak yaklaşık -15 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Enerjisa Enerji, zorlu piyasa koşullarına rağmen kârlı büyüme



hedeflerine bağlılığını sürdürürken, finansal disiplin ve dayanıklılık odaklı finansal stratejisini dengeli bir şekilde uygulamaya devam etmektedir. Tarifelerin düşük seviyelerde seyretmesine rağmen, Şirket'in güçlü bilanço yapısı sayesinde geçici tarife yükünün yönetilebilir seviyelerde kalması öngörülmekte olup, mevcut faiz maliyetlerinin gerekli tarife artışları yoluyla telafi edilmesi beklenmektedir.

Ekonomik Net Borç yıllık bazda artarak 78,2 milyar TL'ye ulaşırken, Finansal Net Borç 2025 yılında 63,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ortalama borçlanma faizi ise, 2,1 puan düşüşle %44,6 seviyesine gerilemiştir. Enerjisa Enerji'nin tahvil ihraç stratejisi, 2026 yılında borçlanma maliyetlerinde beklenen düşüş doğrultusunda değişken faizli enstrümanlara odaklanmayı sürdürmektedir.

Enerjisa Enerji CFO'su Philipp Ulbrich: "Dokuz aylık finansal sonuçlarımızın açıklanması sırasında, yatırım harcamalarının zamanlaması sayesinde sağlanan etkin faiz yönetimini yansıtacak şekilde beklentimizi 7,5 milyar TL'ye yükseltmiştik. Takiben, Şubat ayında, yasal ve vergi kayıtlarında Enflasyon Muhasebesi uygulamasının askıya alınması ile birlikte varlıkların yeniden değerlemesinin devreye alınmasının etkisiyle 2025 yılı beklentimizi yeniden güncelleyerek 9,5 milyar TL seviyesine çıkardık. Bu değişikliklerle birlikte, Enflasyon Muhasebesinin uygulanmasından önce geçerli olan uzun vadeli temettü politikamıza da geri dönmüş bulunuyoruz. Güncellenen Temettü Politikası kapsamında, şebeke istikrarını güvence altına alacak ve uzun vadeli kârlı büyümeyi destekleyecek yatırım seviyeleri ile hissedarlarımıza cazip getiri arasında dengeli bir yapı kurmak amacıyla, Baz Alınan Net Kârın en az %60'ının dağıtılmasını hedefliyoruz. Yaklaşan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, Baz Alınan Net Kârın %63'üne karşılık gelen hisse başına 5,08 TL temettü dağıtımını teklif edeceğiz. Bu tutar, 2025 yılı için başlangıçta açıklanan beklentiye kıyasla %35'in üzerinde bir artışı yansıtmaktadır."

İddialı 2026 Görünümü

Enerjisa Enerji, 2026 yılına ilişkin görünümünde; güçlü operasyonel performansının yanı sıra makroekonomik toparlanmanın da desteğiyle finansal hedeflerinde ilave büyüme öngörmektedir. Bu doğrultuda Şirket, Faaliyet Kârının 75–80 milyar TL aralığına, Baz Alınan Net Kârın ise 11–13 milyar



TL aralığına yükselmesi hedeflenmektedir. Şirket, 5. Uygulama Dönemi'nin ilk yılında 30–35 milyar TL tutarında yatırım yapmayı planlamaktadır. Regüle Edilmiş Varlık Tabanı'nın ise 2026 yılı sonunda 110–120 milyar TL seviyesine ulaşması ve 2025 yılına kıyasla yaklaşık %38 oranında büyümesi beklenmektedir. Öncelik; kârlı büyümeyi sürdürmek, operasyonel verimliliği artırmak ve güçlü maliyet ile faiz yönetimi sayesinde iş modelinin uzun vadeli sürdürülebilirliğini korurken Türkiye'nin enerji dönüşümüne liderlik etmeye devam etmektir. Tüm bu unsurlar, Enerjisa Enerji yatırımcılarının uzun vadeli çıkarları doğrultusunda kârlı büyümeyi desteklemektedir.

Philipp Ulbrich, CFO: “Düzenleyici Kurum tarafından yakın zamanda açıklanan temel parametrelerle birlikte yeni beş yıllık düzenleme dönemine girerken, 2026 yılı için iddialı hedefler belirliyoruz. Güçlü operasyonel kabiliyetimiz, mali disiplinimiz ve rekabetçi finansman yapımız sayesinde, Faaliyet Gelirini ve Baz Alınan Net Kâr'ı enflasyonun üzerinde ve kârlı bir şekilde artırarak büyüme ivmemizi sürdürebilecek güçlü bir konumdayız. Mevcut piyasa dinamikleri çerçevesinde makroekonomik risk maruziyetimiz yönetilebilir seviyelerde olup, ortodoks politikaların devam etmesi halinde ilave yukarı yönlü potansiyel de sunmaktadır. Ayrıca, Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı düzenlemesinin enflasyona karşı doğal bir koruma sağlayarak, enflasyonist baskıların beklenenden uzun sürmesi durumunda dahi iş modelimizin dayanıklılığını desteklemektedir.”

YS 2025 Finansal Görünüm

YS 2025 Gerçekleşen (milyon TL)	YS 24	YS 25	Değişim
Hasılat	249,461	233,065	-6.6%
FAVÖK	36,788	40,451	10.0%
Faaliyet Gelirleri	53,876	58,290	8.2%
Net Kâr	-6,352	3,171	-
Baz Alınan Net Kâr	5,531	9,547	72.6%
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası) ³	-10,542	-14,978	-42.1%



Beklentiler (milyar TL)	YS 2025 Gerçekleşen	YS 2025 Hedefleri	YS 2026 Hedefleri
Faaliyet Geliri	52-57	58,3	75-80
Baz Alınan Net Kâr	~9,5	9,5	11-13
Yatırımlar ³	21-24	23,5	30-35
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı	80-90	83,6	110-120

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)	YS 2024	YS 2025
Raporlanan Net Kâr	-6,352	3,171
Tek seferlik (gelir) / gider	49	82
Vergi oranı değişikliği	0	0
Yeniden değerlendirme etkisi	11,834	6,294
Baz Alınan Net Kâr	5,531	9,547

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.

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



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