



İstanbul

31.10.2025

**ENERJİSA ENERJİ 9A 2025
FİNANSAL SONUÇLARINI AÇIKLADI**

Önemli Noktalar:

- Dayanıklı iş modeli ve güçlü operasyonel performans, üçüncü çeyrekte makroekonomik ortamın yavaş toparlanmasını dengeledi.
- Grup faaliyet gelirleri, yıllık bazda enflasyonun %7 üzerinde büyüyerek yaklaşık 42,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.
- Baz Alınan Net Kâr, stratejik Yatırım Harcamaları zamanlamasının etkisiyle reel bazda yıllık %36 artışla 5,7 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı yıllık %37 artış göstererek 78 milyar TL seviyesine yükseldi.
- Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri' gelirlerdeki ivmelenme, yatırım zamanlaması ve tarife yükünden kaynaklı daha düşük nakit etkisi sayesinde 1,0x seviyesinde düşük kalmaya devam etti.
- 2025 hedeflerine ulaşma konusunda planlanan şekilde ilerlenerek; Baz Alınan Net Kâr hedefinin ~7,5 milyar TL seviyesine yukarı yönlü revizyonu gerçekleştirildi.

Enerjisa Enerji, 2025 yılının ilk dokuz ayında güçlü finansal sonuçlar elde ederek ekonomik zorluklara rağmen başarılı performans gösterme kabiliyetini bir kez daha ortaya koymuştur. Şirketin enflasyona göre düzeltilmiş² Faaliyet Gelirleri, geçen yılın enflasyona göre düzeltilen rakamlarıyla karşılaştırıldığında 9A 2024'te 39,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken 9A 2025'te 42,6 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Enerjisa Enerji, Türkiye'de süregelen yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen, gelirlerini enflasyonun üzerinde artırmayı başarmıştır. Bu büyüme, esas olarak Dağıtım iş kolunun operasyonel performansında yıllık bazda kaydedilen güçlü operasyonel performans artışından kaynaklanmaktadır. Dağıtım iş kolunun Faaliyet Gelirleri, temkinli enflasyon tahminlerine dayalı finansal gelirlerdeki geçici düşüşe rağmen %5,3 oranında artarak 34,9 milyar TL seviyesinde

¹ Son on iki ay.

² Bu rapor, aksi belirtilmedikçe IAS29 kapsamında raporlanan rakamlara atıfta bulunmaktadır. Ancak, Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarifeyle ilgili etkilerle ilgili veriler Enflasyon Muhasebesi (IAS29) uygulanmadan gösterilmiştir.



gerçekleşmiştir. Bu düşüş, Verimlilik ve Kalite gelirlerindeki güçlü performansla fazlasıyla telafi edilmiştir. Buna paralel olarak, Dağıtım iş kolunun konsolide Faaliyet Gelirleri içindeki payı %82 oldu.

Düzenlemeye tabi varlık tabanı (RAB), yıllık bazda enflasyon oranının üzerinde bir artış kaydederek Eylül sonu itibarıyla 78 milyar TL seviyesine ulaşmış ve yıllık bazda %37 oranında büyüme göstermiştir. Perakende iş kolunun Faaliyet Gelirleri, 2024'ün ilk dokuz ayında reel bazda 4,7 milyar TL iken, 2025'in aynı döneminde 4,6 milyar TL olarak hafif bir düşüş göstermiştir. Düzenlemeye tabi segment, İşletme Giderleri tavan artışı ve daha yüksek şüpheli alacak telafisi sayesinde yükselen Perakende Hizmet gelirlerinden faydalanarak brüt kâr'da %9,3 artış sağladı. Serbest piyasaya tabi segmentte Enerjisa pazar lideri konumunu korumaktadır. Brüt kâr marjı 0,9 puan iyileşmiş ve serbest satış hacmi yıllık bazda %3 oranında artmıştır. Müşteri Çözümleri iş kolu, yıllık bazda 5,7 milyar TL büyüyerek Faaliyet Gelirlerinin büyümesine katkı sağlamaya devam etmiştir. Bu olumlu etki, ağırlıklı olarak 2025 yılında tamamlanan enerji verimliliği projelerinden kaynaklanmıştır. Ancak zorlu makroekonomik koşullar nedeniyle Müşteri Çözümleri'nin Faaliyet Gelirlerine katkısının bu yıl sonunda bir önceki yıl seviyelerinin altında kalacağı öngörülmektedir.

Enerjisa Enerji CFO'su Philipp Ulbrich: “2025 yılının ilk dokuz ayında, dalgalı makroekonomik ortama rağmen güçlü operasyonel ve finansal performans sergilemeye devam ettik. Bu sonuçlar, stratejik yatırımlarımızın gücünü ve etkinliğini bir kez daha ortaya koyuyor. Yüksek faiz ortamında yatırım harcamalarımızı mümkün olduğunca yılın sonuna doğru kaydırırken yıl sonu hedefimize bağlılığımızı sürdürüyoruz. Süregelen enflasyonist baskılar ve beklentilerin altında gerçekleşen faiz indirimi sürecinin finansal maliyetlerimizi etkilemesine rağmen, yatırımlarımızı stratejik şekilde dağıtmamız sayesinde finansman giderlerimizi belirgin biçimde azaltmayı başardık. 2026 yılında başlayacak olan yeni tarife dönemine ilişkin olarak, Düzenleyici'nin ekonomik kalkınma ve karbon nötr dönüşüm açısından kritik öneme sahip elektrik dağıtım şebekesi yatırımlarını daha yüksek seviyelerde teşvik eden destekleyici politikaları sürdürmesini bekliyoruz.”

Baz Alınan Net Kâr %36 Artış Kaydetti

9A 2025'te Baz Alınan Net Kâr yıllık %36 artarak 5,7 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu iyileşme, ağırlıklı olarak daha yüksek Faaliyet Gelirleri, enflasyon muhasebesi sebebiyle önemli ölçüde daha



düşük Parasal Kayıp ve yatırımların zamanlamasının etkisi ile daha düşük finansal giderlerden kaynaklanmaktadır. Serbest Nakit Akışı, üçüncü çeyrek sonunda -2,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu performans, ağırlıklı olarak bu yıla ait Yatırım stratejisi, daha yüksek operasyonel kazançlar, İşletme Sermayesi yönetiminde sağlanan verimlilik artışları ve daha güçlü tarife tahsilatları sayesinde gerçekleşti. Enerjisa Enerji, zorlu tarife koşullarına rağmen stratejik yatırımlar yoluyla kârlı büyümesini sürdürürken aynı zamanda finansal ihtiyatı koruma konusunda hassas bir dengeyi başarıyla sürdürmektedir.

Philipp Ulbrich, CFO: “Daha güçlü FAVÖK performansı, enflasyon muhasebesinden kaynaklanan yükün azalması ve özellikle bilinçli Yatırım zamanlamamız sayesinde, 2025’in ilk dokuz ayı sonunda Baz Alınan Net Kâr’ımızı başarılı bir şekilde artırdık. Bu önemli adımla birlikte, 2025 yıl sonuna kadar Baz Alınan Net Kâr’ımızı yaklaşık 7,5 milyar TL seviyesine çıkarmayı hedefliyoruz. Bu rakam, 1Y finansal sonuçlarımızda paylaşılan yaklaşık 6 milyar TL beklentinin oldukça üzerinde bir artışa işaret etmektedir. Bu gelişme, belirsizliğin ve dalgalanmanın hâkim olduğu piyasa koşullarında iş modelimizin dayanıklılığını bir kez daha ortaya koymaktadır.

Enerjisa Enerji'nin Ekonomik Net Borcu, artan faiz ödemelerinin etkisiyle 2024 yıl sonuna kıyasla yılın başından itibaren yalnızca 9,6 milyar TL artarak 65,3 milyar TL oldu. Finansal Net Borç ise 2024 yıl sonundan 9A 2025'e kadar 0,1 milyar TL büyüyerek 52,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu artış yılın ilk dokuz ayında ihraç edilen 16 milyar TL tutarındaki tahvillerden kaynaklanmaktadır. Enerjisa Enerji'nin ortalama borçlanma oranı, raporlama dönemi içerisinde günümüz faiz seviyelerinin altında ve %46,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum ve 1,0 seviyesindeki düşük borçluluk çarpanı, Enerjisa'nın stratejisinin sağlamlığını ortaya koymaktadır.”

Baz Alınan Net Kâr hedefinin Yukarı Yönlü Revizyonu

Enerjisa Enerji, yıl geneline ilişkin iddialı hedeflerini gerçekleştirme yolunda tam olarak plan doğrultusunda ilerlemektedir. Şirket, Faaliyet gelirleri ve diğer hedefleri için görünümünü bir kez daha tümüyle teyit ederken Baz Alınan Net Kâr hedefi yaklaşık 7,5 milyar TL seviyesine yükseltilmiştir.



Philipp Ulbrich, CFO: “Faaliyet Gelirleri ve Baz Alınan Net Kâr için enflasyonun üzerinde güçlü reel büyümemizi sürdürmeyi hedefliyoruz. 2025 yılı boyunca yaptığımız stratejik yatırımlarımızın dağılımına bağlı olarak Baz Alınan Net Kâr hedefimizin yıl sonunda yaklaşık 7,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesini hedefliyoruz. Diğer beklenti göstergelerimizde herhangi bir değişiklik bulunmazken faaliyet gösterdiğimiz bölgeler genelinde dağıtım şebekelerine yönelik yatırımlarımızı hayata geçirmeye devam ediyoruz. Ayrıca, şebeke modernizasyonu ve enerji dönüşümünü desteklemeye odaklanarak 2025 yılı için 21 ila 24 milyar TL tutarındaki yatırım hedeflerimizi gerçekleştirme konusundaki taahhüdümüzü koruyoruz. Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanımızın bir önceki yıla göre net borç artışının üzerinde ve %45 artışla yıl sonunda 80 ila 90 milyar TL seviyesine ulaşması beklenmekte olup, bu durum düzenleyici çerçevemize gömülü yapısal değeri de açıkça ortaya koymaktadır.

Dağıtım şebekesine yönelik kapsamlı yatırımlarımızı hayata geçirme konusundaki kararlılığımız devam etmekle birlikte, bunun ancak zorlu makroekonomik koşulları yeterince yansıtan yeni bir düzenleme çerçevesinde mümkün olabileceğine inanıyoruz. Bu kapsamda; politika yapıcıların, hükümetin ve düzenleyici kurumun doğru teşvikleri oluşturmasını bekliyoruz.”

9A 2025 Finansal Görünüm

9A 2025 Gerçekleşen (milyon TL)	9A 24	9A 25	Değişim
Hasılat	177.329	163.176	-8,0%
FAVÖK	27.113	29.385	8,4%
Faaliyet Gelirleri	39.831	42.590	6,9%
Net Kâr	-5.563	445	
Baz Alınan Net Kâr	4.182	5.684	35,9%
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası) ³	-8.052	-2.940	-63,5%

Beklentiler (milyar TL)	9A 2025 Gerçekleşen	YS 2025 Hedefleri
Faaliyet Geliri	42,6	52-57
Baz Alınan Net Kâr	5,7	~7,5
Yatırımlar ³	11,2	21-24
Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı	78,1	80-90

³ 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)	9A 2024	9A 2025
Raporlanan Net Kâr	-5,563	445
Tek seferlik (gelir) / gider	7	58
Vergi oranı değişikliği	0	0
Yeniden değerlendirme etkisi	9,738	5.181
Baz Alınan Net Kâr	4,182	5.684

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