

ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

ENJSA 3Q2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Enerjisa Enerji, 2025 yılının ilk dokuz ayında faaliyet gelirlerinde %7 oranında artış kaydederek 42,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Baz Alınan Net Kâr (olağan dışı gelir/giderler hariç) ise yıllık bazda %36 artışla 5,7 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet gelirleri ile net kâr arasındaki ayrışma, büyük ölçüde operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklanmıştır. Net kâr büyümesini destekleyen başlıca unsurlar; enflasyondaki gerilemeye bağlı olarak 713 milyon TL daha düşük parasal kayıp ve enflasyon düzeltmelerinden doğan 1,1 milyar TL'lik daha düşük vergi gideri olmuştur. Bu olumlu etkiler, ortalama finansal borcun artması sonucu 1,1 milyar TL yükselen net faiz giderlerini dengelemiştir.

Segment Performansları

•**Dağıtım (Distribution):** Konsolide faaliyet gelirlerinin %82'sini oluşturan dağıtım segmenti, 3Q25'te 34,9 milyar TL faaliyet geliri elde etmiştir. Düşen enflasyon beklentileri ve reel yatırım hacmindeki %6'lık gerileme nedeniyle "Finansal Gelirler" kalemi yıllık %15 azalarak 16,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Buna karşın, "Verimlilik ve Kalite Gelirleri" kalemi %191 artışla 3,2 milyar TL'ye ulaşarak bu gerilemeyi telafi etmiştir. Verimlilik artışının 1,3 milyar TL'si yatırım harcamalarından, 1,4 milyar TL'si faaliyet gideri verimliliğinden ve 426 milyon TL'si kayıp/kaçak oranlarındaki iyileşmeden kaynaklanmıştır. Dönem içinde (TMS 29 hariç) 11,2 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirilmiş ve şirketin Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı (DVT) 78,1 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

•**Perakende (Retail):** Toplam faaliyet gelirlerinin %11'ini oluşturan perakende segmentinde, regüle piyasa brüt kârı satış hacmindeki düşüşe rağmen yıllık %9 artışla 5,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışta, faaliyet gider tavanındaki yukarı yönlü güncellenmenin etkisi belirleyici olmuştur. Serbest piyasa tarafında ise satış hacmi %3 artışla 12,9 TWh seviyesine ulaşırken, brüt kâr 1,5 milyar TL'den 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

•**Müşteri Çözümleri:** Büyüme trendini koruyan müşteri çözümleri segmenti, 3Q25 döneminde 3,2 milyar TL faaliyet geliri üretmiştir. Segmentin brüt kârı, özellikle Güneş Enerjisi (PV) ve Enerji Verimliliği projelerindeki güçlü performans sayesinde 1,4 milyar TL artarak 5,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. 30 Eylül 2025 itibarıyla toplam kurulu güneş enerjisi kapasitesi yıllık bazda %97 artışla 141,6 MWp'ye yükselmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	ENJSA
Şirketin Adı	Enerjisa Enerji
Şirketin Sektörü	Enerji
Şirketin Piyasa Değeri	97.851.563.926
Halka Açık Piyasa Değeri	19.570.312.785
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	20,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

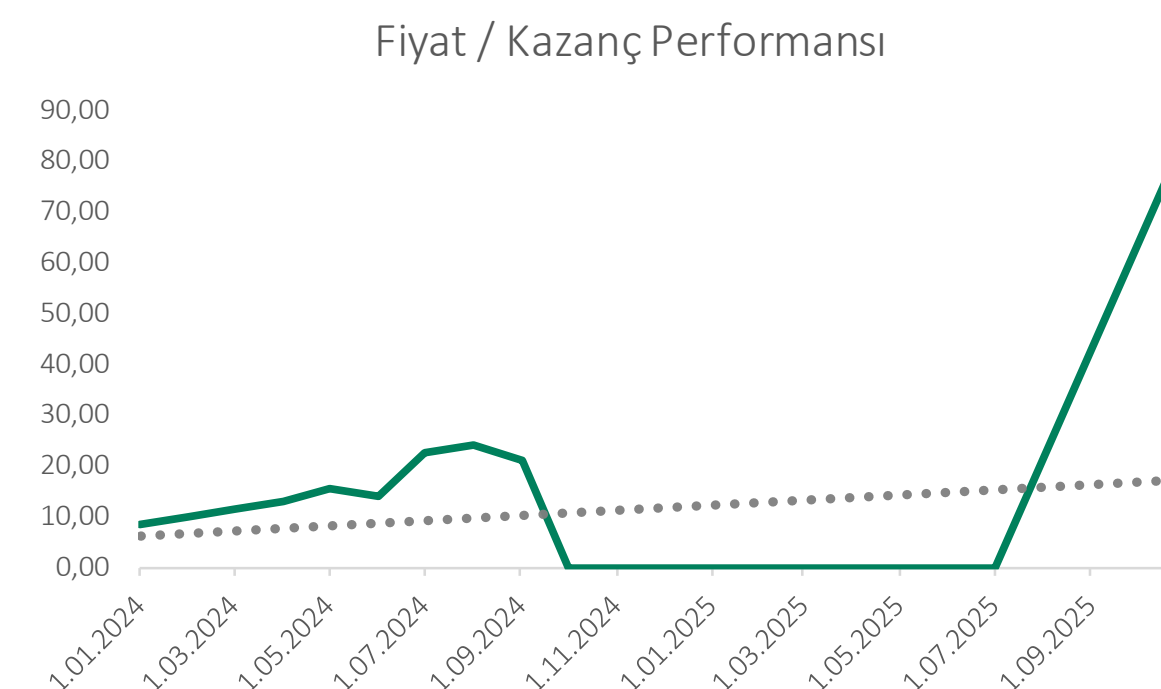
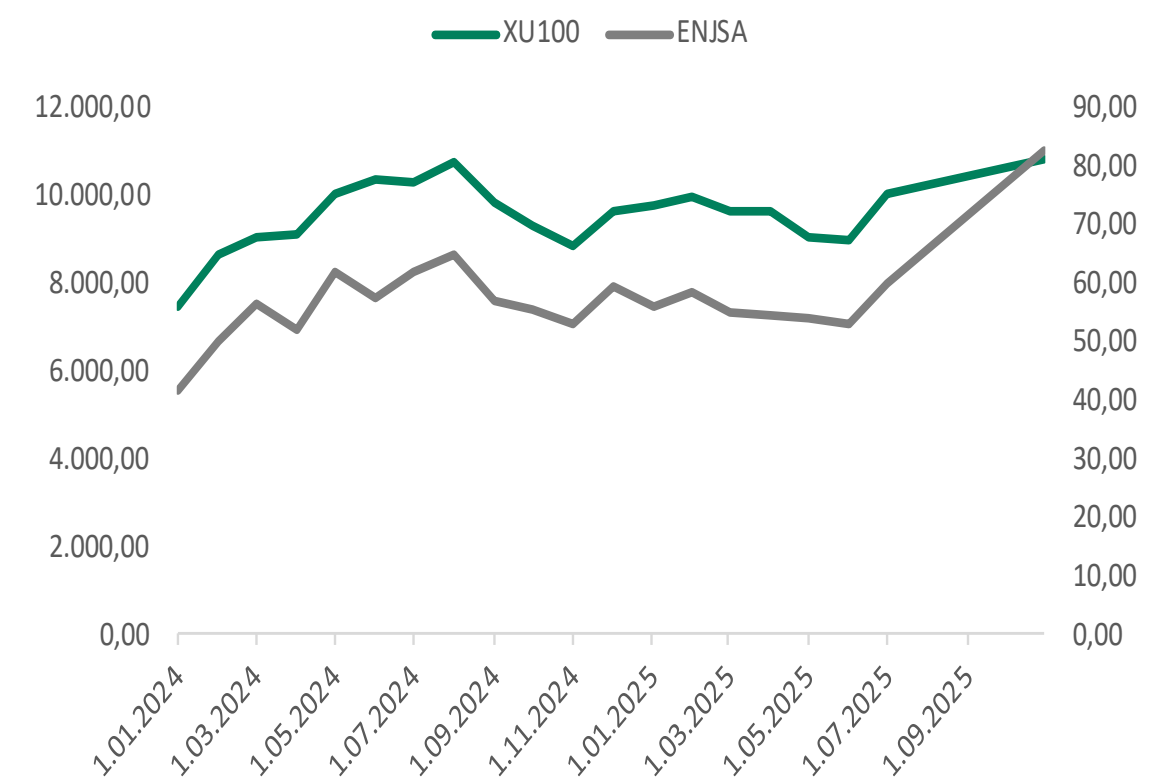
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	84,69
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,09
FD/FAVÖK	4,56
FD/Satışlar	0,86

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,64
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	20,66
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	18,76
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	28,60
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	0,65
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	181,34

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	80,10
Hisse Haftalık Değişim - %	3,43
Hisse Aylık Değişim - %	4,15
Hisse Yıllık Değişim - %	52,44



ENERJİSA ENERJİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Finansal Durum ve Nakit Akışı

Şirketin borçluluk seviyesi artış gösterse de kaldıraç oranlarında iyileşme gözlenmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla 44,8 milyar TL olan finansal net borç, 30 Eylül 2025 itibarıyla 52,0 milyar TL'ye çıkmıştır. Müşteri depozitoları ve kiralama yükümlülüklerini de içeren ekonomik net borç 55,8 milyar TL'den 65,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Nominal borçtaki artışa rağmen TMS 29 etkisinden arındırılmış Net Finansal Borç / Faaliyet Gelirleri oranı 1,1x'ten 1,0x'e iyileşmiştir. Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı, 9A24 dönemindeki -5,0 milyar TL seviyesinden 2,1 milyar TL'lik iyileşmeyle -2,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu iyileşmede, dağıtım segmentinde tarife kaynaklı nakit etkisinin 3,6 milyar TL pozitif katkısı ve yatırım harcamalarının ödeme zamanlamasındaki değişiklikler belirleyici olmuştur.

Görünüm ve Beklenti Revizyonu

Enerjisa, 3.çeyrek sonuçları ve yılın geri kalanına ilişkin öngörülerini doğrultusunda 2025 yılı beklentilerinde bir revizyona gitmiştir. Faaliyet Gelirleri (52-57 milyar TL) ve Yatırımlar (21-24 milyar TL) hedefleri korunurken Baz Alınan Net Kâr beklentisi 5,0-6,0 milyar TL aralığından 7,5 milyar TL seviyesine yükseltilmiştir. Şirket, bu revizyonu geçici yatırım ertelemeleri ve azalan faiz maliyetlerine bağlamaktadır. Şirket, TMS29 uygulanmış Baz Alınan Net Kâr'ın en az %80'ini dağıtma yönündeki temettü politikasını da sürdüreceğini belirtmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	ENJSA
Şirketin Adı	Enerjisa Enerji
Şirketin Sektörü	Enerji
Şirketin Piyasa Değeri	97.851.563.926
Halka Açık Piyasa Değeri	19.570.312.785
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	20,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

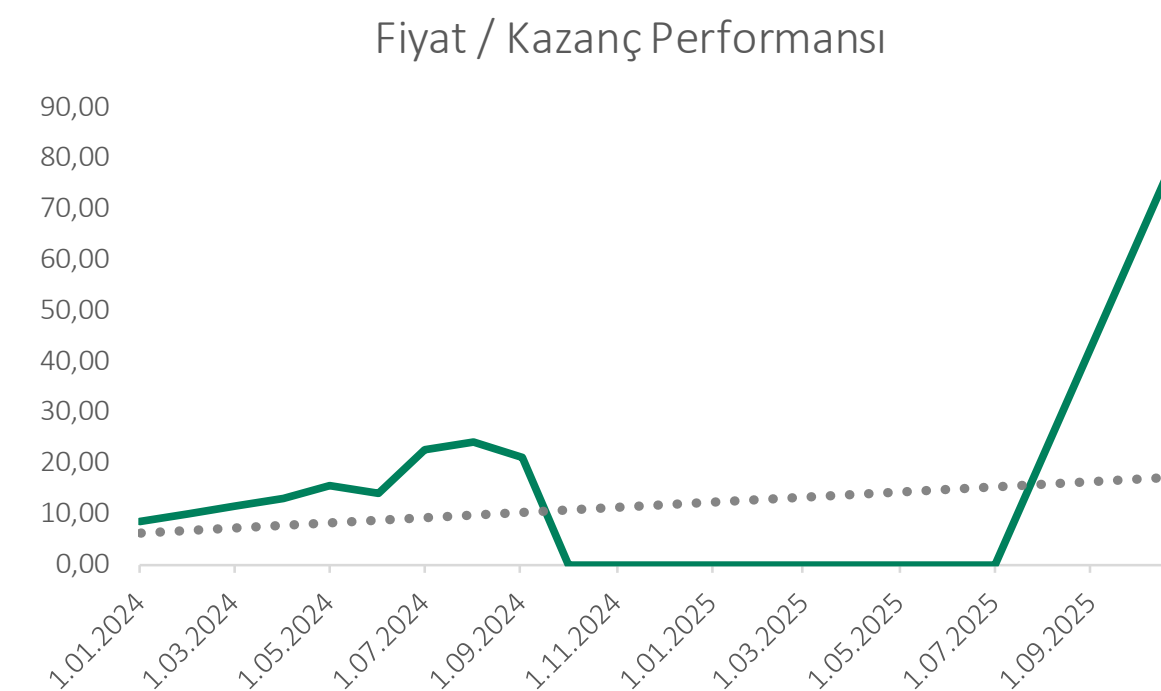
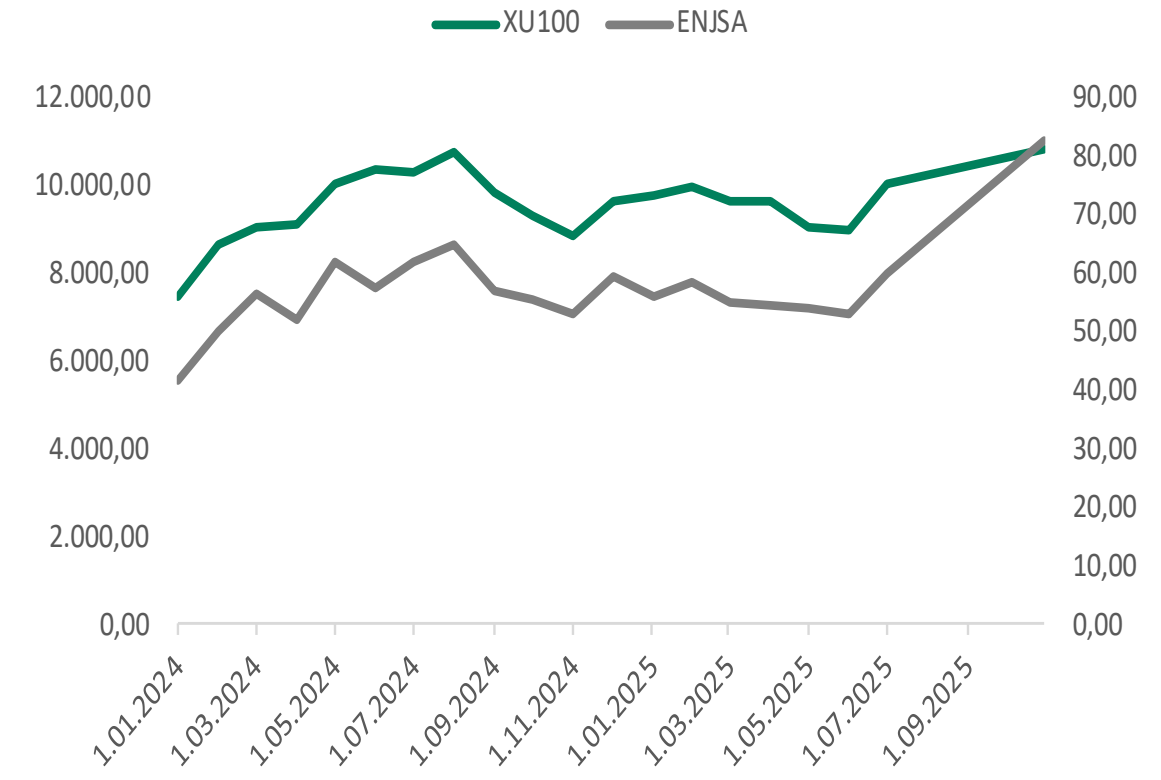
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	84,69
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,09
FD/FAVÖK	4,56
FD/Satışlar	0,86

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	25,64
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	20,66
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	18,76
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	28,60
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	0,65
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	181,34

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	80,10
Hisse Haftalık Değişim - %	3,43
Hisse Aylık Değişim - %	4,15
Hisse Yıllık Değişim - %	52,44



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.