ENERJİSA
Energy of Türkiye

YS 2024 Finansal Sonuçlar



Istanbul **26.02.2025**

ENERJİSA ENERJİ YIL SONU 2024 FİNANSAL SONUÇALARINI AÇIKLADI

Önemli Noktalar:

- **Enerjisa Enerji, dayanıklı iş modeli ve güçlü operasyonel performansı sayesinde 2024 yılına yönelik hedeflerinin tamamını gerçekleştirdi**
- **Grup faaliyet geliri, yıllık bazda enflasyonu geride bıraktı ve reel olarak %6 oranında artarak 41 milyar TL seviyesine yükseldi**
- **Değer yaratan yatırımlar sebebiyle artan finansal giderler ile, beklentiye parallel olarak, yıllık bazda %13 oranında düşüşle Baz Alınan Net Kar, 4,2 milyar TL seviyesine geriledi**
- **Temettü, Baz Alınan Net Karın %80'i olacak şekilde 2.87 TL/hisse olarak önerildi**
- **Grup seviyesinde yapılan yatırımlar, uzun vadeli plana uyumlu ve regülatör ile anlaşıldığı şekilde 15,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti**
- **Enerjisa Enerji, 2024'te 13,1 milyar TL seviyesine ulaşan önemli altyapı yatırımları ile Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nda enflasyonun üzerinde %72 seviyesinde bir büyüme gerçekleştirdi**
- **Düşük piyasa fiyatları, 2024'te Perakende iş kolunun operasyonel karının reel olarak 4,6 milyar TL seviyesine gerilemesine sebep olmuştur**
- **Müşteri Çözümleri iş kolunda güçlü bir büyüme gerçekleşmiş olup, brüt kar 5,9 milyar TL seviyesine ve kurulu Güneş Paneli kapasitesi 102,4 MWp'ye ulaşmıştır**
- **Grup Serbest Nakit Akışı, yıllık bazda Perakende tarife yükündeki hafifleme ile 2,4 milyar TL iyileşme göstermiştir**

Enerjisa Enerji'nin 2024 yılı konsolide finansal sonuçları, zorlu ekonomik koşullara rağmen sağlam bir performans sergilemiştir. Enerjisa Enerji'nin enflasyona göre düzeltilmiş Faaliyet gelirleri, geçen yılın enflasyona göre düzenlenmiş rakamlarına kıyasla 2.2 milyar TL artarak 41,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Türkiye'deki sürekli yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen, Enerjisa Enerji, gelirlerini enflasyonun üzerinde büyütmeye devam etmektedir. Dağıtım iş kolunun Faaliyet Gelirleri, neredeyse %8 oranında artarak 33,8 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Bu iyileşme, artan Yatırım harcamaları geri ödemeleri, sürekli maliyet yönetimi ve kalite yönetimi kazançları ile desteklenmiştir.Accordingly, the total contribution of our Distribution business in the consolidated Operational Earnings atteins 82%. Operational Earnings of the Retail business decreased in real



terms from TL6.1bn in 2023 to TL4.6bn in 2024, primarily due to a reduction in gross profit caused by the artificially low procurement prices in the regulated market. Buna bağlı olarak, Dağıtım iş kolumuzun konsolide Operasyonel Kar'a toplam katkısı %82 seviyesine ulaşmıştır. Düzenlemeye tabi pazarda yapay olarak düşük tedarik fiyatlarının neden olduğu brüt kâr düşüşü nedeniyle Perakende iş kolunun Faaliyet Gelirleri, reel olarak 2023'te 6,1 milyar TL'den 2024'te 4.6 milyar TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, satış hacimleri yıllık bazda önemli ölçüde artarak 43,2 TWh'den 49,4 TWh'ye ulaşmıştır. Enerjisa Enerji, düzenlemeye tabi pazardaki hacimde %7 artış ve serbest pazarda ise %32 seviyesinde güçlü artış ile perakende pazarında yine güçlü bir performans sergilemiştir. This reflects the company's strong brand presence and competitiveness as being the market leader. In addition, also the Customer Solutions business performed remarkably during 2024 with gross profit reaching TL5.9bn compared to TL1.5bn in 2023 as a result of the growth of solar PV capacities. Bu durum, şirketin marka gücünü ve pazar lideri olarak rekabetçiliğini yansıtmaktadır. Ayrıca, Müşteri Çözümleri iş kolu da 2024 yılında dikkat çekici bir performans sergilemiş olup, güneş paneli kapasitelerindeki büyüme sonucunda brüt karını 2023'te gerçekleşen 1,5 milyar TL seviyesinden 5,9 milyar TL'ye yükseltmiştir. Yıl sonu itibarıyla kurulu güneş paneli kapasitesi 102,4 MWp'ye ulaşarak yıllık bazda %250 oranında bir artış göstermiştir. Ayrıca, Eşarj EV şarj soketlerinin sayısı 2,563'e ulaşarak %44 oranında bir büyüme kaydetmiştir.

Enerjisa Enerji CFO'su Philipp Ulbrich: "2024'te, rekor seviyede yüksek enflasyon ve faiz ortamına rağmen, hedeflerimizi tam olarak yerine getirmeyi başardık. Bu, özellikle dağıtım işine yaptığımız kârlı yatırımların tam anlamıyla karşılığını verdiğini açıkça gösteriyor. Düzenleyicinin, elektrik şebekelerine yapılan yatırımlar için uygun teşvikleri vermeye devam etmesini bekliyoruz, çünkü bu şebekeler, ekonominin büyümesinin ve enerji pazarlarının karbon nötr hale dönüşümünün temel taşı olacaktır. Hacimler ve düzenlenen marjlar her yıl artmaya devam etse de, Perakende segmentimiz hala, düzenlemeye tabi müşterilere yapılan yüksek sübvansiyonlar nedeniyle düşük piyasa fiyatlarından etkilenmektedir. Tüm bunlara rağmen, Enerjisa Enerji'nin güçlü marka adı ve itibarı sayesinde perakende işinde iyi bir konumda bulunuyoruz. Düzenleyicinin piyasayı daha da serbestleştirmek için ilk kararları vermesiyle birlikte piyasa ortamının iyileşmesi konusunda iyimseriz. 2024'te, Müşteri Çözümleri, büyük güneş paneli projelerinin gelir muhasebeleştirilmesi sayesinde brüt kâr ve operasyonel kazançlarda önemli bir büyüme göstermiştir."

ENERJİSA
Energy of Türkiye

YS 2024 Finansal Sonuçlar



Baz Alınan Net Kar, 2024 hedefine ulaştı

Baz Alınan Net Kar, 4.2 milyar TL seviyesine ulaşmış olup, yıllık bazda beklenen %13'lik azalmaya rağmen paylaşılan görünümün üst bandında bir net kar elde etmeyi başarmıştır. Bu azalma, daha yüksek borçlanma ve artan faiz ortamının bir sonucu olarak finansal giderlerin artışından kaynaklanmaktadır. Her ikisi de, özellikle dağıtım şebekelerine yapılan değer yaratıcı yatırımları yansıtmaktadır, bu yatırımların karşılığı zamanla alınacaktır.

Serbest Nakit Akışı, yıllık bazda 2,4 milyar TL artarak -10,5 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 tarifelerin artışı ile birlikte, negatif nakit etkileri tersine dönecektir. Enerjisa Enerji, bu değişikliklerin yanı sıra mevcut faiz maliyetleri için tazminat alacağından, geçici tarife yükü, Enerjisa'nın altyapı şirketleri için oldukça düşük bir borç-geçirme oranına sahip güçlü bilançosu temelinde yönetilebilecektir.

Şirket, 2024 beklentileri doğrultusunda yatırımları açısından da hedeflerine ulaşmıştır. 2024 yılı itibarıyla gerçekleşen yatırım tutarı TL 15,5 milyar olup, 2023 yılı yüksek baz etkisi nedeniyle geçen yıla kıyasla %2'lik bir azalma göstermektedir. 2024 yılındaki yatırım seviyesi, regülatörle kararlaştırılan uzun vadeli stratejiyi yansıtmaktadır. Bu, enerji sisteminin dönüşümü için çok önemlidir ve ekonomik büyümenin temellerini oluşturmaktadır.

Philipp Ulbrich, CFO: "Devam eden önemli yatırımların bir sonucu olarak, Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanımızı (DVT) etkileyici bir şekilde büyütebildik. Yıllık bazda, DVT, 34.3 milyar TL'den yaklaşık 25 milyar TL bir diğer deyişle %72 artarak 59 milyar TL'ye ulaşmış ve bu şekilde enflasyonun oldukça üzerinde bir artış sağlamıştır. Bu artış, yatırımlar ve varlık tabanının Haziran'dan Haziran'a enflasyon ile yeniden değerlenmesi ile sağlanmıştır.

Paralel olarak, Enerjisa Enerji'nin Ekonomik Net Borcu, 2023 yıl sonuna kıyasla 2024 yıl sonunda yalnızca 20 milyar TL artarak 56 milyar TL oldu. Ekonomik Net Borç artışı, Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nın artışından çok daha yavaş gerçekleşti, hatta Müşteri çözümleri işine yapılan ek yatırımlar



da dikkate alındığında. Finansal Net Borç, 2023 yıl sonuna kıyasla 16 milyar TL artmış ve 2024'te 45 milyar TL seviyesine ulaştı. Enerjisa Enerji'nin 2024 yılı itibarıyla ortalama borçlanma oranı, günümüzdeki faiz seviyelerinin altında, %47 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı boyunca, tahvil ihraç stratejisi sabit faiz oranından TLREF'e dayalı değişken faiz oranı ile değiştirilmiş ve bu temele dayanarak 2025'te borçlanma oranının düşmesini beklemekteyiz.

Hem operasyonlarımızın hem de finansmanımızın bu sağlıklı yönetimi, Baz Alınan Net Karımızın %80'ini dağıtmamıza olanak tanımaktadır ve bu da her bir hisse başına 2.87 TL temettü ile sonuçlanmaktadır. ”

2025 Beklentileri

2025 beklentisinde, Enerjisa Enerji, güçlü operasyonlar ve potansiyel makroekonomik toparlanmanın desteğiyle finansallarında bir iyileşme öngörmekte ve bu nedenle Faaliyet Karını 52 – 57 milyar TL arasında Baz Alınan Net Karın 5-6 milyar TL arasında olmasını hedeflemektedir; her ikisi de beklenen enflasyonun oldukça üzerinde bir büyümeye işaret etmektedir. Şirket, 21-24 milyar TL yatırım yapmayı hedeflemekte ve yıl sonunda Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanının TL 80-90 milyar seviyesinde olmasını beklemekte olup, her iki kalem de %45 artış göstermektedir. 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 olçüde büyüyecek ve Faaliyet Gelirlerinin büyümesini geride bırakacaktır. Bu durum, yatırımcılarımız için aynı zamanda hisse senedi değerinin artması anlamına gelmektedir. 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'ndaki enflasyon düzeltmeleri ile korunmaktadır ve bu da şirketin önemli bir etkiyle karşılaşmayacağını garanti etmektedir. ”

ENERJİSA
Energy of Türkiye

YS 2024 Finansal Sonuçlar



YS 2024 Finansal Görünüm

YS 2024 Gerçekleşen (milyon TL)	YS 23	YS 24	Değişim
Hasılat	243.516	190.585	-%21,7
FAVÖK	26.178	28.105	%7,4
Faaliyet Gelirleri	38.894	41.160	%5,8
Net Kar	6.522	-4.853	-%174,4
Baz Alınan Net Kar	4.861	4.226	-%13,1
Serbest Nakit Akışı (faiz ve vergi sonrası)[1]	-12.900	-10.542	%18,3

Beklentiler (milyar TL)	YS 2024 Hedefleri	2024 Gerçekleşen	YS 2025 Hedefleri
Operational Earnings	40-45	41,2	52-57
Underlying Net Income	3,5-4,5	4,2	5-6
Investments[2]	15-17	15,5	21-24
Regulated Asset Base	55-60	59,0	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;

(milyon TL)	YS 2023	YS 2024
Raporlanan Net Kar	**6.522**	**-4.853**
Tek seferlik (gelir) / gider	-1.518	38
Vergi oranı değişikliği	-2.134	0
Yeniden değerleme etkisi	1.991	9.041
Baz Alınan Net Kar	**4.861**	**4.226**

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

[1] Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkilerle ilişkilendirilen veriler, Enflasyon Muhasebesi (TMS29) uygulanmadan gösterilmektedir.
[2] D Nakit Akışı, Yatırımlar ve tarife ile ilgili etkilerle ilişkilendirilen veriler, Enflasyon Muhasebesi (TMS 29) uygulanmadan gösterilmektedir.



önemli olan, yeniden değerleme 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.