

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,1 artışla 40.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %56,5 artışla 98.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %96,9 artışla 4.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %74,8 artışla 10.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 130 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 245 baz puan artışla %11,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 114 baz puan artışla %11,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %433,11 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %780,9 artışla 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %444,2 artışla 12.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %68,4 artışla 21.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 40.110 mn TL satış geliri (kons: 32.413 mn TL-Gedik: 32.413 mn TL), 6.011 mn TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (faaliyet gelirleri) (yıllık: +%59), 1.509 mn TL baz alınan net kar ve 10.577 mn TL raporlanan net kar (kons: 7.633 mn TL-Gedik: 8.150 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %56 artışla piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanmış olup, yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK yıllık %59 yükseliş kaydetmiştir. 3Ç23'te dağıtım segmenti faaliyet gelirleri yıllık %53 güçlü artışla 4.995 milyon TL (3Ç22: 3.266 mn TL) olmuştur. Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı 30.2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir, şirket bu çeyrekte yıllık %173 artışla 3.744 milyon TL dağıtım segmenti yatırım harcaması yapmıştır (3Ç22: 1.372 mn TL). Perakende segmentinin faaliyet gelirleri, daha yüksek düzenlenmeye tabi ve serbest piyasa satışlarından elde edilen brüt kar sonrası 3Ç22'deki 522 milyon TL'ye kıyasla yıllık %76 artışla 3Ç23'te 921 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı çeyrekte -5.571 milyon TL ile negatife dönmüştür (3Ç22: 3.280 mn TL; 9A23: 31 mn TL). Dağıtım segmenti faiz ve vergi öncesi serbest nakit üretirken, perakende ve müşteri çözümlerinin faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı azalış kaydetmiştir. Bu durumu mevsimsel olarak yorumlamakla beraber, yine de altı çizilmesi gereken bir husus olarak görüyoruz. Şirketin raporlanan net karı 10.577 milyon TL (3Ç22: 1.201 mn TL) olmuştur. Aynı zamanda baz alınan net kar ise 1.509 milyon TL (2Ç23: 1.260 milyon TL) olarak açıklanmıştır. Önceki çeyrekte 16,0 milyar TL olan ekonomik net borcu 3Ç23'te 25,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket 7,9 milyar TL'lik tek seferlik vergi geliri elde etmiştir. Şirketin orta vadeli beklentilerinde değişiklik yoktur. Şirketin 2023 yılı beklentileri revize edilmemiştir. 2023 yılı beklentilerimize göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

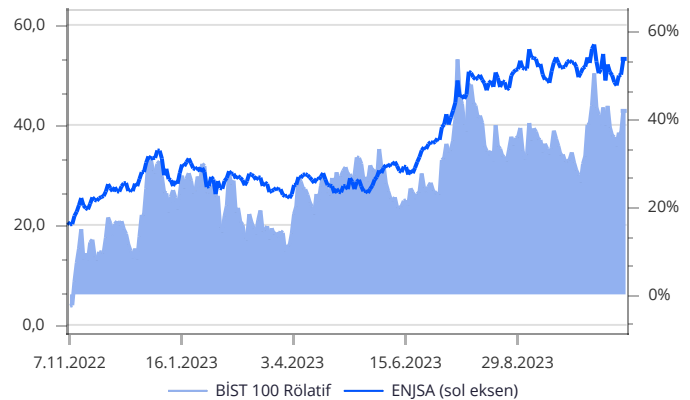
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,20			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	65,22			
Potansiyel Getiri	%23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	20,07-57,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	62.833			
Firma Değeri (milyon TL)	83.887			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	12.567			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	40%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	11.435	18.504	17.509	21.171
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	572.312	969.419	898.902	745.322
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	48,0-53,2	48,0-56,2	47,0-56,2	20,2-56,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	6	46	158
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	1	15	42
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	40,00			
E.On International Participations N.V.	40,00			
Diğer	20,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Enerjisa'nın ana faaliyet konusu müşteri odaklı elektrik dağıtım ve perakende servis hizmetleridir.

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	62.748	98.227	56,5%	25.697	21.701	28.641	29.476	40.110	56,1%	36,1%
Brüt Kar	8.040	15.121	88,1%	3.117	7.788	4.009	4.745	6.367	104,3%	34,2%
Faaliyet Karı	5.766	10.243	77,6%	2.263	2.328	2.031	3.674	4.538	100,6%	23,5%
FAVÖK	6.170	10.783	74,8%	2.403	2.493	2.188	3.861	4.733	96,9%	22,6%
Net Kar	2.376	12.931	444,2%	1.201	12.122	370	1.984	10.577	780,9%	433,1%
Brüt Kar Marjı	12,8%	15,4%	258bp	12,1%	35,9%	14,0%	16,1%	15,9%	374bp	-23bp
Faaliyet Kar Marjı	9,2%	10,4%	124bp	8,8%	10,7%	7,1%	12,5%	11,3%	251bp	-115bp
FAVÖK Marjı	9,8%	11,0%	114bp	9,4%	11,5%	7,6%	13,1%	11,8%	245bp	-130bp
Net Kar Marjı	3,8%	13,2%	938bp	4,7%	55,9%	1,3%	6,7%	26,4%	2.170bp	1.964bp
Net Borç	15.267	21.054	37,9%	15.267	11.316	8.184	12.505	21.054	37,9%	68,4%
Net Borç/FAVÖK	1,9	1,6	-17,92%	1,9	1,3	0,9	1,1	1,6	-17,92%	38,82%
Net Borç/Özkaynak	1,5	0,7	-57,12%	1,5	0,5	0,4	0,6	0,7	-57,12%	14,40%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.