

## ENERJİSA ENERJİ

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,56 azalışla 52.107 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,04 azalışla 7.288 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 177 baz puan artışla %14,0 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 8.290 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 935 milyon TL net zarar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 9A24'te 52.107 mn TL satış geliri (kons: 40.959 mn TL; Gedik: 39.814 mn TL; yıllık: -%21), 29.883 mn TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (faaliyet gelirleri) (yıllık: yatay) ve 3.138 mn TL baz alınan net kar (yıllık: -%36) açıklamıştır. Dağıtım segmentinde güçlü performans görülürken, düşük elektrik tedarik maliyetlerinin geçici etkisi genel görünümü baskılamıştır. Düzenlenmiş varlık tabanı (RAB) 3Ç24'te yıllık %89 yükselişle 57.047 milyon TL olmuştur. Net Finansal Borç/Faaliyet Gelirleri 1,2x (9A23: 0,9x) olup, vergi sonrası serbest nakit akışı 5.034 milyon TL ile hala negatiftir (9A23: -5.248 mn TL). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Marj daralması ve düşük elektrik tedarik maliyetleri olumsuz bir görünüme yol açarken, RAB'daki artış uzun vadede olumludur.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	180.746	133.036	-%26,4	65.591	40.739	40.191	52.107	-%20,6	%41,2
Brüt Kâr	28.220	29.343	%4,0	11.043	11.328	8.373	9.642	-%12,7	%25,4
Faaliyet Kârı	16.466	18.372	%11,6	6.891	7.458	4.723	6.190	-%10,2	%42,7
FAVÖK	19.815	21.821	%10,1	8.012	8.654	5.879	7.288	-%9,0	%35,0
Net Parasal Pozisyon	-1.966	-2.862	%45,6	-1.309	-1.478	-782	-602	-%54,0	-%16,2
Net Kâr	7.348	-4.173	-	8.290	-3.257	18	-935	-	-
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%22,1	644bp	%16,8	%27,8	%20,8	%18,5	167bp	-233bp
Faaliyet Marjı	%9,1	%13,8	470bp	%10,5	%18,3	%11,8	%11,9	137bp	13bp
FAVÖK Marjı	%11,0	%16,4	544bp	%12,2	%21,2	%14,6	%14,0	177bp	-64bp
Net Kâr Marjı	%4,1	-%3,1	-	%12,6	-%8,0	%0,0	-%1,8	-	-
Net Borç	21.054	39.105	%85,7	21.054	33.868	38.957	39.105	%85,7	%0,4
Net Döviz Pozisyonu	-1.039	-1.884	%81,3	-1.039	-628	-800	-1.884	%81,3	%135,5
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,5	%144,6	0,6	1,2	1,5	1,5	%144,6	%3,2

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

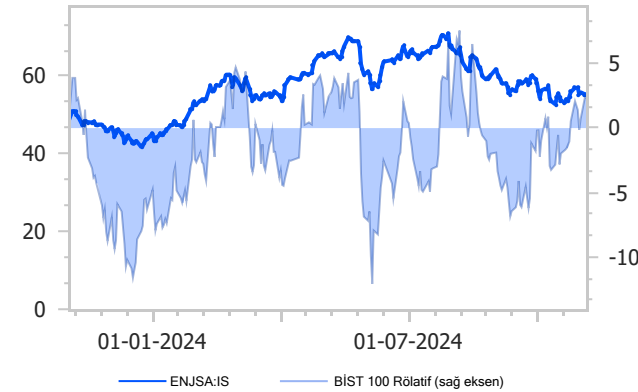
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	55,35			
Hedef Fiyat	80			
Potansiyel Getiri	%44,53			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	41,22-71,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	65.372			
Firma Değeri(milyon TL)	104.478			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.074			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,69			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,25			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.631	3.150	3.387	6.689
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	147.521	173.810	198.784	369.504
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	55,3-57,0	52,8-57,5	52,8-67,3	41,7-71,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-16	-15	15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-4	1	2
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDING ANONİM ŞİRKETİ	40			
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-			
Diğer	20			
-	-			
-	-			

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

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.