

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %189,8 artışla 24.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %196,9 artışla 60.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,1 artışla 2.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %69,5 artışla 6.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 218 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 638 baz puan düşüşle %9,9 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 767 baz puan düşüşle %10,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,24 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %124,7 artışla 1.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %58,0 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,7 düşüşle 15.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 3.787 m TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (Gedik: 3.359 m TL) ve 1.260 m TL baz alınan net kar (Gedik: 718 m TL) açıklamıştır. 3Ç22'de hem dağıtım hem de perakende segmenti operasyonel performansına pozitif katkı sağlamıştır. 3Ç21'de 1,58 milyar TL olan dağıtım segmenti operasyonel karı bu çeyrekte 3,27 milyar TL'ye yükselmiştir. Artan finansal gelirler (yıllık: +%169) büyümede ana etmen olmuştur. Düzenlenmiş Varlık Tabanı önceki çeyrekte 18,7 milyar TL'ye kıyasla bu çeyrekte 18,9 milyar TL olurken, şirket bu çeyrekte 1.372 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır. 3Ç22'de faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 900 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Perakende segmenti operasyonel karı, artan regüle segment ve yükselen serbest segment katkısı nedeniyle, 3Ç21'deki 245 milyon TL'den bu çeyrekte 522 milyon TL'ye yükselmiştir. Perakende segmentinde faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 3Ç22'de 2,5 milyar TL ile pozitive dönmüştür. Şirketin net karı 1.201 milyon TL (3Ç21: 534 m TL) olmuştur. Aynı zamanda baz alınan net kar ise 1.260 milyon TL (3Ç21: 584 milyon TL) olarak açıklanmıştır. Önceki çeyrekte 19,7 milyar TL olan ekonomik net borcu 3Ç22'de 18,1 milyar TL'ye gerilemiştir. Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı 1.856 milyon TL olmuştur. Şirket 2022 yılı beklentilerini revize etmiştir. Operasyonel kar büyümesinin %75-90 aralığında (önceki: %60-70) (2021: +%34) ve baz alınan net karın 2,3-2,7 milyar TL (önceki: 2,3 milyar TL üzeri) (2021: 2,4 milyar TL) olması beklenmektedir. 2022 yılı beklentilerine göre 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	20.360	60.442	196,9%	8.395	10.188	17.531	18.586	24.325	189,8%	30,9%
Brüt Kar	5.534	10.617	91,9%	2.079	2.748	2.719	3.739	4.160	100,0%	11,3%
Faaliyet Karı	3.298	5.766	74,8%	1.242	1.601	1.399	2.105	2.263	82,2%	7,5%
FAVÖK	3.640	6.170	69,5%	1.365	1.732	1.525	2.241	2.403	76,1%	7,2%
Net Kar	1.504	2.376	58,0%	534	778	193	982	1.201	124,7%	22,2%
Brüt Kar Marjı	27,2%	17,6%	-961bp	24,8%	27,0%	15,5%	20,1%	17,1%	-767bp	-302bp
Faaliyet Kar Marjı	16,2%	9,5%	-666bp	14,8%	15,7%	8,0%	11,3%	9,3%	-549bp	-202bp
FAVÖK Marjı	17,9%	10,2%	-767bp	16,3%	17,0%	8,7%	12,1%	9,9%	-638bp	-218bp
Net Kar Marjı	7,4%	3,9%	-346bp	6,4%	7,6%	1,1%	5,3%	4,9%	-143bp	-35bp
Net Borç	10.115	15.267	50,9%	10.115	10.880	14.862	17.690	15.267	50,9%	-13,7%
Net Borç/FAVÖK	2,5	1,9	-24,11%	2,5	2,0	2,6	2,6	1,9	-24,11%	-25,04%
Net Borç/Özkaynak	1,3	1,5	15,62%	1,3	1,2	1,8	2,0	1,5	15,62%	-21,89%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

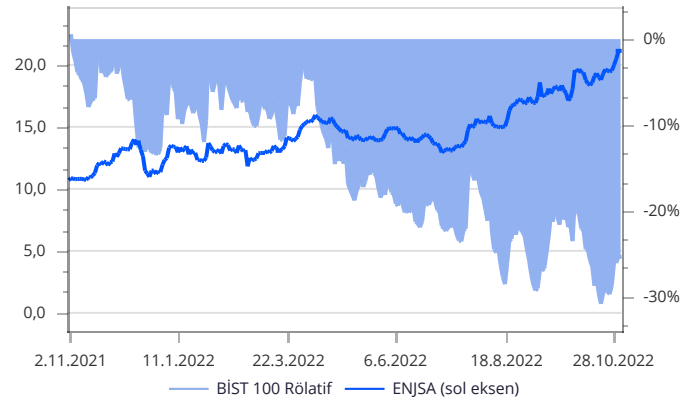
Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	21,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	23,46			
Potansiyel Getiri	%11			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,44-21,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	24.921			
Firma Değeri (milyon TL)	40.188			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	4.984			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	46%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	59%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	23.306	17.104	11.976	8.415
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	475.211	334.560	217.385	128.405
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,5-21,1	18,1-21,1	15,0-21,1	10,7-21,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	22	37	55	97
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-10	-7	-25
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	40,00			
Dd Turkey Holdings S.A R.L.	40,00			
Diğer	20,00			

Şirket Faaliyet Alanı

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

Hisse Performansı



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.