

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,9 artışla 28.6 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,5 artışla 2.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 275 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 88 baz puan düşüşle %7,6 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %96,95 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %91,5 artışla 369.6 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,7 düşüşle 8.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 28.641 mn TL satış geliri (kons: 22.674 mn TL-Gedik: 24.031 mn TL), 3.764 mn TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (yıllık: +%40,7), 551 mn TL baz alınan net kar ve 370 mn TL net kar (kons: 873 mn TL-Gedik: 887 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te dağıtım segmenti operasyonel gelirleri yıllık %40,07 güçlü artışla 3.010 milyon TL (1Ç22: 2.149 mn TL) olmuştur. Finansal gelirler güçlüyken, dağıtım gelirleri büyümede ana etmen olmuştur. Düzenlenmiş Varlık Tabanı önceki yılın aynı çeyreğinde 16,4 milyar TL'ye kıyasla bu çeyrekte 29,4 milyar TL olurken, şirket bu çeyrekte 976 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır (1Ç22: 380 mn TL). 1Ç23'te dağıtım segmenti faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 1.042 milyon TL olmuştur (1Ç22: 440 mn TL). Perakende segmenti operasyonel gelirleri, yükselen serbest segment katkısı nedeniyle, 1Ç22'deki 521 milyon TL'den bu çeyrekte %55,2 yükselişle 809 milyon TL'ye yükselmiştir. Perakende segmentinde faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 1Ç23'te 3.576 milyon TL ile pozitifdir (1Ç22: -3.624 mn TL). Şirketin net karı 370 milyon TL (1Ç22: 193 mn TL) olmuştur. Aynı zamanda baz alınan net kar ise 515 milyon TL (1Ç22: 213 milyon TL) olarak açıklanmıştır. 181 milyon TL'lik tek seferlik gelir, baz alınan ve raporlanan net kar rakamları arasındaki farklılığa neden olmuştur. Önceki çeyrekte 15,2 milyar TL olan ekonomik net borcu 1Ç23'te 12,7 milyar TL'ye gerilemiştir. Ağırlıklı ortalama kredi maliyetleri 9 puan artarken, ağırlıklı ortalama tahvil finansman maliyetleri 32,2 puan azalmıştır. Deprem maliyetleri 780 milyon TL ile operasyonel giderleri artırmıştır. Şirket depreme ortaya çıkan giderleri yıl sonundan önce düzenleme ile tazmin etmeyi planlamaktadır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Faaliyet gelirlerinin 20-24 milyar TL, baz alınan net karın 4,5-6,0 milyar TL, yatırım harcamalarının 11-15 milyar TL ve düzenlemeye tabii varlık tabanının 30-35 milyar TL olması beklenmektedir. 2023 yılı beklentilerimize göre 3,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	31,70			
Potansiyel Getiri	%19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,98-35,97			
Piyasa Değeri (milyon TL)	31.535			
Firma Değeri (milyon TL)	39.718			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	6.307			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	36%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	22%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.189	15.093	18.078	18.553
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	330.411	439.386	521.784	461.600
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	26,5-27,8	26,5-30,5	25,5-30,8	12,0-35,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-10	-11	103
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	0	1	11
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	40,00			
E.On International Participations N.V.	40,00			
Diğer	20,00			

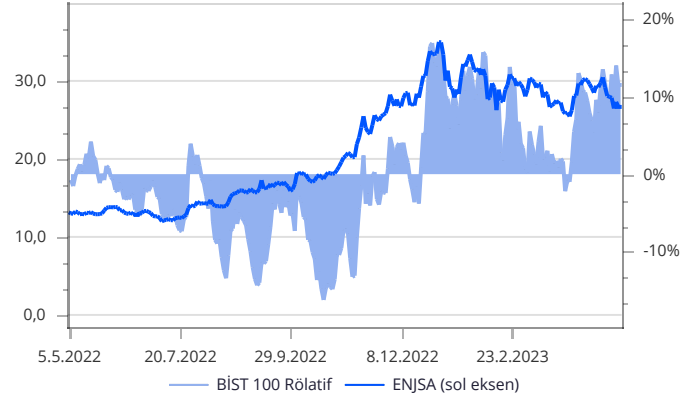
## Şirket Faaliyet Alanı

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

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	17.910	28.641	59,9%	17.910	18.586	24.325	24.007	28.641	59,9%	19,3%
Brüt Kar	2.719	5.715	110,2%	2.719	3.739	4.160	5.211	5.715	110,2%	9,7%
Faaliyet Karı	1.399	2.031	45,2%	1.399	2.105	2.263	2.328	2.031	45,2%	-12,8%
FAVÖK	1.525	2.188	43,5%	1.525	2.241	2.403	2.493	2.188	43,5%	-12,2%
Net Kar	193	370	91,5%	193	982	1.201	12.122	370	91,5%	-97,0%
Brüt Kar Marjı	15,2%	20,0%	477bp	15,2%	20,1%	17,1%	21,7%	20,0%	477bp	-175bp
Faaliyet Kar Marjı	7,8%	7,1%	-72bp	7,8%	11,3%	9,3%	9,7%	7,1%	-72bp	-261bp
FAVÖK Marjı	8,5%	7,6%	-88bp	8,5%	12,3%	9,9%	10,4%	7,6%	-88bp	-275bp
Net Kar Marjı	1,1%	1,3%	21bp	1,1%	5,3%	4,9%	50,5%	1,3%	21bp	-4.920bp
Net Borç	14.862	8.184	-44,9%	14.862	17.690	15.267	11.316	8.184	-44,9%	-27,7%
Net Borç/FAVÖK	2,6	0,9	-65,99%	2,6	2,6	1,9	1,3	0,9	-65,99%	-32,82%
Net Borç/Özkaynak	1,8	0,4	-76,82%	1,8	2,0	1,5	0,5	0,4	-76,82%	-18,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## 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.