

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,0 artışla 29.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %56,9 artışla 58.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %76,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,3 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %60,6 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 546 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 139 baz puan artışla %13,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 24 baz puan artışla %10,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %436,85 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,0 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %100,3 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,8 artışla 12.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 29.476 mn TL satış geliri (kons: 33.622 mn TL-Gedik: 34.836 mn TL), 6.174 mn TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (faaliyet gelirleri) (yıllık: +%55), 2.226 mn TL baz alınan net kar ve 1.984 mn TL net kar (kons: 1.487 mn TL-Gedik: 1.517 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te dağıtım segmenti faaliyet gelirleri yıllık %49 güçlü artışla 4.559 milyon TL (2Ç22: 3.067 mn TL) olmuştur. Dağıtım hizmet gelirlerinin yanında yatırım ve aydınlatma satış hasılatı de büyümede etmen olmuştur. Düzenlenmeye Tabi Varlık Tabanı önceki yılın aynı çeyreğinde 18,7 milyar TL'ye kıyasla bu çeyrekte 28 milyar TL olurken, şirket bu çeyrekte yıllık %383 artışla 2.675 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır (2Ç22: 554 mn TL). 2Ç23'te dağıtım segmenti faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 2.098 milyon TL olmuştur (2Ç22: 2.478 mn TL). Perakende segmenti faaliyet gelirleri, yükselen serbest segment katkısı nedeniyle, 2Ç22'deki 928 milyon TL'den bu çeyrekte %12 yükselişle 1.041 milyon TL'ye yükselmiştir. Perakende segmentinde faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 2Ç23'te 2 milyon TL ile negatiftir (2Ç22: -2.424 mn TL). Şirketin net karı 1.984 milyon TL (2Ç22: 982 mn TL) olmuştur. Aynı zamanda baz alınan net kar ise 2.226 milyon TL (2Ç22: 1.063 milyon TL) olarak açıklanmıştır. Önceki çeyrekte 12,7 milyar TL olan ekonomik net borcu 2Ç23'te 16,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin orta vadeli beklentileri değişmemiş olup, operasyonel karlılıkta 2022-2025 yılları arasında %30-40 bileşik büyüme ve baz alınan net karda %25-35 bileşik büyüme öngörmektedir. Şirket 2023 yılına ilişkin bazı beklentilerini revize etmiştir. Faaliyet gelirlerinin 20-24 milyar TL (önceki: aynı), baz alınan net karın 5,0-6,0 milyar TL (önceki: 4,5-6,0 milyar TL), yatırım harcamalarının 11-15 milyar TL (önceki: aynı) ve düzenlemeye tabii varlık tabanının 30-35 milyar TL (önceki: aynı) olması beklenmektedir. 2023 yılı beklentilerimize göre 4,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	37.051	58.117	56,9%	19.140	24.325	24.007	28.641	29.476	54,0%	2,9%
Brüt Kar	4.923	8.754	77,8%	2.871	4.160	5.211	4.009	4.745	65,3%	18,4%
Faaliyet Karı	3.503	5.705	62,8%	2.105	2.263	2.328	2.031	3.674	74,6%	80,9%
FAVÖK	3.766	6.049	60,6%	2.241	2.403	2.493	2.188	3.861	72,3%	76,5%
Net Kar	1.175	2.354	100,3%	982	1.201	1.212	370	1.984	102,0%	436,9%
Brüt Kar Marjı	13,3%	15,1%	178bp	15,0%	17,1%	21,7%	14,0%	16,1%	110bp	210bp
Faaliyet Kar Marjı	9,5%	9,8%	36bp	11,0%	9,3%	9,7%	7,1%	12,5%	147bp	537bp
FAVÖK Marjı	10,2%	10,4%	24bp	11,7%	10,3%	10,4%	7,6%	13,1%	139bp	546bp
Net Kar Marjı	3,2%	4,0%	88bp	5,1%	4,9%	5,0%	1,3%	6,7%	160bp	544bp
Net Borç	17.690	12.505	-29,3%	17.690	15.267	11.316	8.184	12.505	-29,3%	52,8%
Net Borç/FAVÖK	2,6	1,1	-55,68%	2,6	1,9	1,3	0,9	1,1	-55,68%	30,18%
Net Borç/Özkaynak	2,0	0,6	-70,72%	2,0	1,5	0,5	0,4	0,6	-70,72%	34,44%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

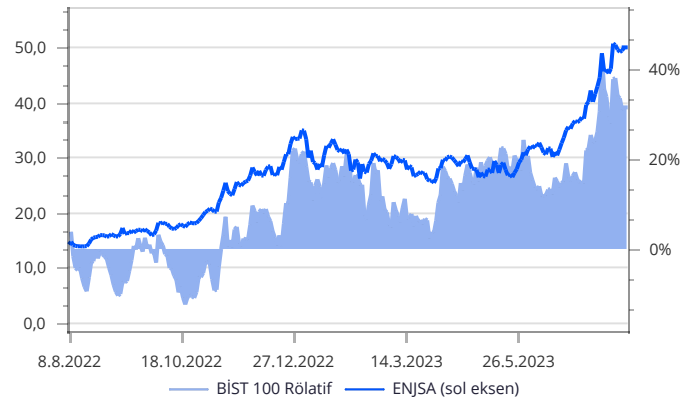
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	50,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,61-54,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	59.172			
Firma Değeri (milyon TL)	71.676			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	11.834			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	40%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	35%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	22.188	22.413	14.808	20.417
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.118.916	1.007.283	566.587	579.137
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	49,2-50,5	36,7-50,8	26,5-50,8	13,9-50,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	37	80	70	251
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	14	10	12	31
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



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.