

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,0 artışla 24 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %156,0 artışla 84.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,9 artışla 2.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %61,3 artışla 8.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 51 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 332 baz puan düşüşle %10,4 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 602 baz puan düşüşle %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %909,56 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.457,5 artışla 12.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %535,2 artışla 14.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,9 düşüşle 11.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 4.640 mn TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (kons: 3.750 mn TL / Gedik: 4.019 mn TL) ve 12.122 mn TL net kar (kons: 8.712 mn TL / Gedik: 10.728 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de dağıtım segmenti operasyonel performansı makul olurken, önceki çeyrekte %13 olan perakende segmenti operasyonel kar katkısı regüle pazarlardaki olumlu performans sonrası %17'ye çıkmıştır. 4Ç21'de 2,14 milyar TL olan dağıtım segmenti operasyonel karı bu çeyrekte 4,47 milyar TL'ye yükselmiştir. Artan finansal gelirler (yıllık: +%99) büyümede ana etmen olmuştur. Düzenlenmiş Varlık Tabanı önceki çeyrekte 18,9 milyar TL'ye kıyasla bu çeyrekte 19,9 milyar TL olurken, şirket bu çeyrekte 2.146 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır (2022: yıllık %59 artışla 4.452 mn TL). 4Ç22'de faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 3,800 milyon TL ile negatif olarak gerçekleşmiştir (2022: +18 mn TL). Perakende segmenti operasyonel karı, yükselen serbest segment katkısı nedeniyle, 4Ç21'deki 211 milyon TL'den bu çeyrekte 666 milyon TL'ye yükselmiştir. Perakende segmentinde faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 4Ç22'de 8,7 milyar TL ile pozitifdir (2022: 5,19 mlr TL; 2021: -230 mn TL). Şirketin net karı 12.122 milyon TL (4Ç21: 778 mn TL) olmuştur. Aynı zamanda baz alınan net kar ise 1.925 milyon TL (4Ç21: 818 milyon TL) olarak açıklanmıştır. Önceki çeyrekte 18,1 milyar TL olan ekonomik net borcu 4Ç22'de 15,2 milyar TL'ye gerilemiştir. 2022 yılında hem ağırlıklı ortalama kredi hem de tahvil finansman maliyetleri sırasıyla 13,6 puan ve 14,6 puan artmıştır. Yatırım geri ödemeleri dahil operasyonel kazançlar 2022'de 10,8 milyar TL'lik yeniden değerlendirme etkisi sonrası, beklentimizin üzerinde açıklanmıştır. Şirket 2022-2025 yılları arasında faaliyet gelirlerinde %30-40 bileşik yıllık büyüme ve net karında %25-35 bileşik yıllık büyüme öngörmektedir. Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için 30.04.2023'te ödenmek üzere nakit brüt 2,30 TL (temettü verimi: %7,05) pay başına kar payı ödenmesine karar vermiştir. 2023 yılı beklentilerimize göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	32.994	84.449	156,0%	12.635	17.531	18.586	24.325	24.007	90,0%	-1,3%
Brüt Kar	8.282	15.828	91,1%	2.748	2.719	3.739	4.160	5.211	89,6%	25,3%
Faaliyet Karı	4.899	8.094	65,2%	1.601	1.399	2.105	2.263	2.328	45,4%	2,9%
FAVÖK	5.372	8.663	61,3%	1.732	1.525	2.241	2.403	2.493	43,9%	3,7%
Net Kar	2.282	14.498	535,2%	778	193	982	1.201	12.122	1.457,5%	909,6%
Brüt Kar Marjı	25,1%	18,7%	-636bp	21,7%	15,5%	20,1%	17,1%	21,7%	-4bp	460bp
Faaliyet Kar Marjı	14,8%	9,6%	-526bp	12,7%	8,0%	11,3%	9,3%	9,7%	-298bp	40bp
FAVÖK Marjı	16,3%	10,3%	-602bp	13,7%	8,7%	12,1%	9,9%	10,4%	-332bp	51bp
Net Kar Marjı	6,9%	17,2%	1.025bp	6,2%	1,1%	5,3%	4,9%	50,5%	4.433bp	4.556bp
Net Borç	10.880	11.316	4,0%	10.880	14.862	17.690	15.267	11.316	4,0%	-25,9%
Net Borç/FAVÖK	2,0	1,3	-35,51%	2,0	2,6	2,6	1,9	1,3	-35,51%	-32,40%
Net Borç/Özkaynak	1,2	0,5	-54,92%	1,2	1,8	2,0	1,5	0,5	-54,92%	-65,76%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

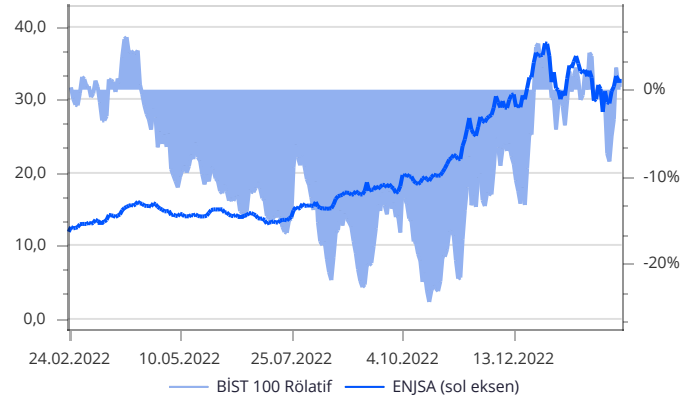
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	32,62			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	31,70			
Potansiyel Getiri	%3			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,86-38,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	38.526			
Firma Değeri (milyon TL)	49.842			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	7.705			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	24%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	35%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	27.740	24.297	31.005	15.815
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	879.710	772.918	991.336	391.289
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	29,4-33,2	28,3-34,0	26,8-37,7	11,8-37,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	22	66	176
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	16	30	1
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.