

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ENJSA
Sektör	:	Elektrik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺70,627,924.23
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺109,733,292.23
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	59.80
Hedef Fiyat(TL)	:	73.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	22.07

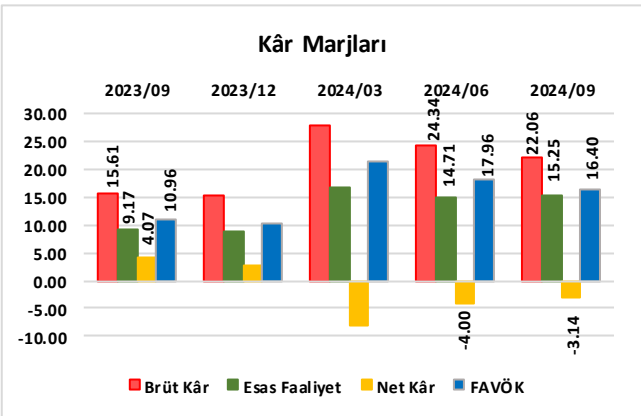
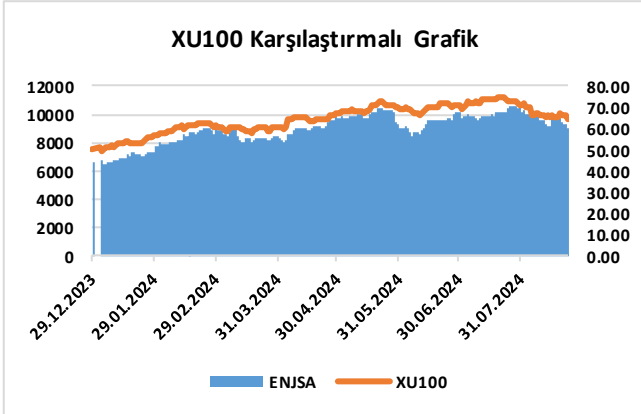
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺49,737,656.00
Duran Varlıklar	:	₺117,084,069.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺66,106,572.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺30,506,598.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺70,208,555.00
Hasılat	:	₺133,036,071.00
Satışların Maliyeti	:	₺103,693,392.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺29,342,679.00
FAVÖK	:	₺21,820,922.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺4,173,490.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.28
F/K	:	0.00
PD/DD	:	1.01
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-10.53

Kâr Marjları



Enerjisa Enerji (ENJSA)

Maliyet ve Faaliyet Giderlerinde, Hasılat'tan Yüksek Düşüş; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'ü Desteklemiştir!

Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 47,71 Milyar TL(yüzde 26,40) civarında azalış(-) göstererek, 133,04 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 48,83 Milyar TL civarında(yüzde 32,02) azalmıştır(+). Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan bir miktar fazla olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, senelik bazda 1,12 Milyar TL(yüzde 3,98) tutarında sınırlı artmış ve cari dönemde 29,34 Milyar TL düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 15,61 seviyesinden yüzde 22,06 düzeyine güçlü artmıştır(+).

Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6,66 oranında(782,6 Milyon TL) azalmış ve cari dönemde 10,97 Milyar TL tutarında gerçekleşme göstermiştir. 2023/09 döneminde 107,4 Milyon TL düzeyinde yer alan Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemi de; cari dönemde 1,92 Milyar TL olmuştur. Brüt Kâr'ın 1,12 Milyar TL'lik pozitif etkisinin yanı sıra, bu iki kalemden gelen 2,59 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı, geçen yıla göre 3,72 Milyar TL(yüzde 22,42) artış(+) göstermiş ve cari dönemde 20,29 Milyar TL olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği FAVÖK rakamı ise; senelik bazda 2,01 Milyar TL(yüzde 10,13) düzeyinde artmış(+) ve 21,82 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet ve FAVÖK Marjları da; sırasıyla yüzde 9,17'den yüzde 15,25'e ve yüzde 10,96'dan yüzde 16,40'a yükselmiştir(+).

Finansman Giderleri'ndeki Güçlü Artış; Şirketin Zarar Açıklamasına Etki Eden Unsurlardan Biri Olmuştur!

Cari dönemde(2024/09), şirketin Net Finansman Giderleri; "Kredi Faiz Giderleri" alt kalemindeki 7,56 Milyar TL'lik artışın etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 7,62 Milyar TL(yüzde 119,54) düzeyinde güçlü artış(-) ortaya çıkmıştır. Yine, cari dönem finansallarına yazılan 7,62 Milyar TL tutarındaki Vergi Gideri(-) ve TMS 29 etkisinden gelen 2,86 Milyar TL'lik Parasal Kayıp(-) da; şirketin Dönem Net Kârı/Zararı kalemini negatif etkileyen diğer önemli unsurlar olmuştur. Bu kapsamda, şirketin cari dönem finansallarında 4,17 Milyar TL civarında Zarar ortaya çıkmıştır(2023/09'da 7,35 Milyar TL tutarında Kâr vardı). Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; yüzde 4,07'den yüzde -(eksi)3,14 düzeyine gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ **Şirketin operasyonel gelişmelerini incelediğimizde;**

- İlk 9 ayda, senelik bazda Hasılat tarafında görülen 47,71 Milyar TL'lik azalışta; 43,61 Milyar TL (yüzde 38,48) civarında azalış yaşanan "Perakende Satış Hasılatı" büyük oranda etkili olmuştur. Bu iş kolunun (Perakende Satış) Hasılat kırılımında da; 39,05 Milyar TL (yüzde 54,72) tutarındaki güçlü azalış ile "Düzenlemeye Tabi Müşterilere Satış Hasılatı" alt segmenti başı çekmiştir. "Serbest Müşterilere Satış Hasılatı" alt segmentinde ise 4,56 Milyar TL'lik (yüzde 10,87) sınırlı azalış görülmüştür.
 - Şirketin, 2024/09 döneminde senelik bazda 48,83 Milyar TL azalan Maliyet Giderleri ise; Perakende Elektrik Alımı'nda yaşanan 41,68 Milyar TL'lik düşüşten büyük oranda destek bulmuştur.
 - Şirket, yılın ilk 9 ayında 9,1 milyar TL'ye ulaşan Altyapı Yatırımları ile enerji dönüşümünde liderliğini devam ettirirken; Düzenlemeye Tabi Varlık Tabanı'nı enflasyonun çok üzerinde, yüzde 89 oranında artırmıştır.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 73,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	49,737,656.00	48,368,546.00	2.83	44,999,803.00	10.53
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,552,057.00	3,112,777.00	174.74	9,058,692.00	-5.59
Ticari Alacaklar	18,998,246.00	25,877,782.00	-26.58	15,581,403.00	21.93
Stoklar	4,442,909.00	3,480,634.00	27.65	3,499,028.00	26.98
Peşin Ödenmiş Giderler	1,656,887.00	1,515,555.00	9.33	1,394,654.00	18.80
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	17,484.00	17,414.00	0.40	644,640.00	-97.29
Diğer Dönen Varlıklar	1,475,875.00	726,541.00	103.14	2,399,568.00	-38.49
DURAN VARLIKLAR	117,084,069.00	108,111,297.00	8.30	49,662,817.00	135.76
Maddi Duran Varlıklar	9,384,550.00	8,653,823.00	8.44	2,592,761.00	261.95
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43,858,324.00	40,892,082.00	7.25	5,965,227.00	635.23
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22,320,304.00	23,597,363.00	-5.41	20,063,535.00	11.25
TOPLAM VARLIKLAR	166,821,725.00	156,479,843.00	6.61	94,662,620.00	76.23
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	66,106,572.00	54,449,282.00	21.41	43,264,603.00	52.80
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7,150,752.00	7,248,050.00	-1.34	4,487,156.00	59.36
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	22,113,943.00	16,351,048.00	35.24	9,759,634.00	126.59
Ticari Borçlar	19,379,676.00	14,815,196.00	30.81	18,460,391.00	4.98
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,055,551.00	1,286,066.00	-17.92	700,266.00	50.74
Diğer Borçlar	11,931,332.00	11,145,955.00	7.05	7,993,760.00	49.26
Türev Araçlar	654,416.00	675,266.00	-3.09	32,480.00	1914.83
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	441,594.00	802,026.00	-44.94	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	781,797.00	731,204.00	6.92	435,289.00	79.60
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,395,398.00	1,195,743.00	100.33	1,217,912.00	96.68
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30,506,598.00	36,771,364.00	-17.04	19,351,284.00	57.65
Uzun Vadeli Borçlanmalar	17,440,016.00	17,561,927.00	-0.69	15,017,049.00	16.13
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	#SAYI/0!	1,560,019.00	-100.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,338,058.00	9,562,061.00	8.12	1,004,973.00	928.69
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	96,613,170.00	91,220,646.00	5.91	62,615,887.00	54.29
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	70,208,555.00	65,259,197.00	7.58	32,046,733.00	119.08
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	70,208,555.00	65,259,197.00	7.58	32,046,733.00	119.08
Ödenmiş Sermaye	1,181,069.00	1,181,069.00	0.00	1,181,069.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	3,464.00	-100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 275,341.00	- 311,090.00	-11.49	434,405.00	-163.38
Yeniden Değerleme Artışı	-	-	#SAYI/0!	3,464.00	-100.00
Kar Yedekleri	- 275,341.00	- 311,090.00	-11.49	434,405.00	-163.38
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,243,668.00	2,978,041.00	8.92	821,136.00	295.02
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	29,658,302.00	27,182,475.00	9.11	15,285,571.00	94.03
Net Dönem Karı veya Zararı	- 4,173,490.00	- 2,973,323.00	40.36	12,930,885.00	-132.28
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	166,821,725.00	156,479,843.00	6.61	94,662,620.00	76.23

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	133,036,071.00	80,929,486.00	64.39	180,745,953.00	-26.40
SATIŞLARIN MALİYETİ	103,693,392.00	61,228,455.00	69.35	152,525,920.00	-32.02
BRÜT KAR (ZARAR)	29,342,679.00	19,701,031.00	48.94	28,220,033.00	3.98
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	10,970,940.00	7,519,756.00	45.89	11,753,541.00	-6.66
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	6,113,883.00	2,608,466.00	134.39	7,410,268.00	-17.49
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	4,195,175.00	2,885,088.00	45.41	7,302,827.00	-42.55
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	20,290,447.00	11,904,653.00	70.44	16,573,933.00	22.42
FAVÖK	21,820,922.00	14,533,135.42	50.15	19,814,616.00	10.13
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	20,290,447.00	11,904,653.00	70.44	16,573,933.00	22.42
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,918,412.00	1,122,153.00	70.96	1,814,020.00	5.75
FİNANSMAN GİDERLERİ	15,904,580.00	10,280,647.00	54.70	8,184,595.00	94.32
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,442,653.00	486,353.00	607.85	8,237,760.00	-58.21
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	1,665,158.00	1,057,604.00	57.45	444,271.00	274.81
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	5,950,985.00	2,667,278.00	123.11	445,128.00	1236.92
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	-4,173,490.00	-3,238,529.00	28.87	7,348,361.00	-156.79

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü