

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ENJSA
Sektör	:	Elektrik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺73,403,436.31
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺107,271,928.31
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	62.15
Hedef Fiyat(TL)	:	77.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	23.89

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

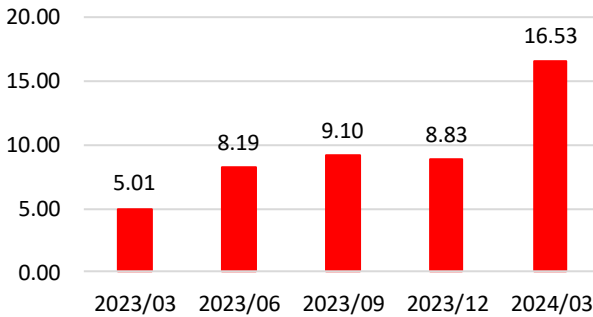
Dönen Varlıklar	:	₺42,759,536.00
Duran Varlıklar	:	₺96,799,856.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺43,176,933.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺32,637,573.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺63,744,886.00
Hasılat	:	₺34,502,517.00
Satışların Maliyeti	:	₺24,908,852.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺9,593,665.00
FAVÖK	:	₺7,329,563.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺2,758,340.00

## Çarpanlar

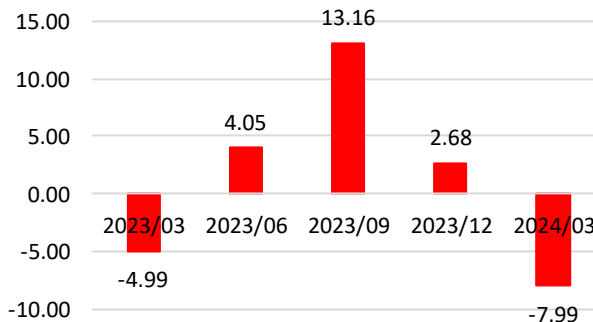
FD/FAVÖK	:	4.91
F/K	:	16.30
PD/DD	:	1.08
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-121.81

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## Enerjisa Enerji

ENJSA'nın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 30,37 oranında(15,05 Milyar TL) azalış gösterdi. Buna karşın, Satışların Maliyeti'nin de; senelik bazda 18,67 Milyar TL'lik azalış göstermesiyle; Brüt Kâr kaleminde 3,62 Milyar TL civarında artış ortaya çıktı. **Brüt Kâr rakamındaki artış; Maliyetler'in, Hasılat'tan daha hızlı düşmesinden kaynaklı olduğu için sınırlı pozitif karşıyoruz.**

✓ Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre 125,4 Milyon TL civarında artış kaydetti. Diğer Esas Faaliyet Giderleri kalemi ise; "Ticari Alacak Reeskont Giderleri"ndeki keskin yükselişin etkisiyle artarken, bu artışı "Şüpheli Alacak Karşılığı Giderleri" ve "Gecikme Faiz Giderleri"ndeki azalışlar sınırlamıştır(nette 273,1 Milyon TL artmıştır). Bu gelişmelerle; şirketin Esas Faaliyet Kârı 3,22 Milyar TL ve FAVÖK rakamı 3,55 Milyar TL tutarlarında artış göstermiştir. **Sınırlı gider artışları; Brüt Kâr'dan gelen rakamın, Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK'e geçerken sınırlı erimesine neden olmuştur.**

✓ Şirketin Net Finansman Giderleri, "Kredi Faiz Giderleri"ndeki artış ve Faiz Gelirleri'neki azalıştan kaynaklı olarak 2,41 Milyar TL artmıştır. Yine, cari dönemde tahakkuk eden 3,47 Milyar TL civarındaki Vergi Gideri sonrasında; şirket 2,76 Milyar TL Net Zarar açıklamıştır. **Şirketin kârlılığının, 5,70 Milyar TL'lik Esas Faaliyet Kârı rakamından 2,76 Milyar TL'lik Net Zarar'a evrilmesi; yüksek Finansman ve Vergi Giderleri'nden kaynaklanmaktadır.**

✓ Şirketin Faaliyet Gelirleri(FAVÖK+Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri- tek seferlik kalemler hariç), 2023/03 döneminde 6.5 Milyar TL iken, 2024/03 döneminde yıllık yüzde 44,9 oranında artış ile 9.42 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 8,26 Milyar TL'lik "Dağıtım İş Kolu Faaliyet Gelirleri", şirketin cari dönemdeki Faaliyet Gelirleri'nin yüzde 87,7'sini oluşturmuştur.

✓ Şirketin, 2024 yılı için finansal tahminleri şu şekildedir; 40-45 Milyar TL aralığında 'Faaliyet Geliri' öngörülürken, 'Baz Alınan Net Kâr'ın 3,5-4,5 Milyar TL aralığında ve 'Yatırımlar'ın da 15-17 Milyar TL arasında olması beklenmektedir.

✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 74,00 TL seviyesinden 77,00 TL'ye yükseltiyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>42,759,536.00</b>	<b>46,814,779.00</b>	<b>-8.66</b>	<b>28,115,988.00</b>	<b>52.08</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,685,531.00	5,179,296.00	-48.15	9,996,382.00	-73.13
Ticari Alacaklar	19,872,879.00	17,872,904.00	11.19	6,481,751.00	206.60
Stoklar	3,471,930.00	4,541,096.00	-23.54	2,051,735.00	69.22
Peşin Ödenmiş Giderler	1,563,283.00	1,630,420.00	-4.12	788,845.00	98.17
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	947,077.00	1,089,025.00	-13.03	194,567.00	386.76
Diğer Dönen Varlıklar	1,357,001.00	2,682,565.00	-49.41	671,053.00	102.22
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>96,799,856.00</b>	<b>105,180,130.00</b>	<b>-7.97</b>	<b>36,081,266.00</b>	<b>168.28</b>
Maddi Duran Varlıklar	7,723,562.00	7,582,112.00	1.87	1,858,897.00	315.49
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	38,295,927.00	38,873,958.00	-1.49	6,035,142.00	534.55
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20,848,938.00	24,198,718.00	-13.84	13,162,985.00	58.39
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>139,559,392.00</b>	<b>151,994,909.00</b>	<b>-8.18</b>	<b>64,197,254.00</b>	<b>117.39</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>43,176,933.00</b>	<b>55,235,134.00</b>	<b>-21.83</b>	<b>37,164,194.00</b>	<b>16.18</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7,752,333.00	8,329,649.00	-6.93	5,441,377.00	42.47
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	11,405,774.00	14,878,415.00	-23.34	6,956,776.00	63.95
Ticari Borçlar	10,247,040.00	18,650,967.00	-45.06	10,859,304.00	-5.64
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	947,454.00	770,228.00	23.01	466,093.00	103.28
Diğer Borçlar	9,946,461.00	10,344,613.00	-3.85	8,864,985.00	12.20
Türev Araçlar	110,587.00	51,989.00	112.71	41,013.00	169.64
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	246,231.00	42,091.00	485.00	2,562,841.00	-90.39
Kısa Vadeli Karşılıklar	870,453.00	1,262,207.00	-31.04	532,740.00	63.39
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,450,223.00	707,609.00	104.95	1,329,670.00	9.07
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>32,637,573.00</b>	<b>30,282,381.00</b>	<b>7.78</b>	<b>7,874,933.00</b>	<b>314.45</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	16,472,355.00	15,167,025.00	8.61	5,181,169.00	217.93
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,519,667.00	1,552,494.00	-2.11	1,413,131.00	7.54
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9,045,891.00	9,107,548.00	-0.68	764,874.00	1082.66
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>75,814,506.00</b>	<b>85,517,515.00</b>	<b>-11.35</b>	<b>45,039,127.00</b>	<b>68.33</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>63,744,886.00</b>	<b>66,477,394.00</b>	<b>-4.11</b>	<b>19,158,127.00</b>	<b>232.73</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>63,744,886.00</b>	<b>66,477,394.00</b>	<b>-4.11</b>	<b>19,158,127.00</b>	<b>232.73</b>
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)	80,330.00	54,498.00	47.40	107,112.00	-25.00
Yeniden Değerleme Artışı	-	-	#SAYI/0!	3,464.00	-100.00
Kar Yedekleri	80,330.00	54,498.00	47.40	107,112.00	-25.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,873,422.00	2,837,262.00	1.27	784,275.00	266.38
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	26,852,987.00	21,691,348.00	23.80	15,322,432.00	75.25
Net Dönem Karı veya Zararı	- 2,758,340.00	5,197,799.00	-153.07	369,572.00	-846.36
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>139,559,392.00</b>	<b>151,994,909.00</b>	<b>-8.18</b>	<b>64,197,254.00</b>	<b>117.39</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>34,502,517.00</b>	<b>168,664,639.00</b>	<b>-79.54</b>	<b>49,553,123.00</b>	<b>-30.37</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	24,908,852.00	143,110,160.00	-82.59	43,578,869.00	-42.84
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>9,593,665.00</b>	<b>25,554,479.00</b>	<b>-62.46</b>	<b>5,974,254.00</b>	<b>60.58</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,277,475.00	11,501,206.00	-71.50	3,152,098.00	3.98
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	1,392,846.00	7,299,722.00	-80.92	781,606.00	78.20
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,007,378.00	6,457,020.00	-68.91	1,123,034.00	78.75
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5,701,658.00</b>	<b>14,895,975.00</b>	<b>-61.72</b>	<b>2,480,728.00</b>	<b>129.84</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>7,329,563.00</b>	<b>17,381,575.00</b>	<b>-57.83</b>	<b>3,775,879.00</b>	<b>94.12</b>
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 YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5,701,658.00</b>	<b>14,895,975.00</b>	<b>-61.72</b>	<b>2,480,728.00</b>	<b>129.84</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	312,962.00	1,963,791.00	-84.06	787,286.00	-60.25
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,055,465.00	9,544,474.00	-57.51	2,118,807.00	91.40
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>707,600.00</b>	<b>5,268,471.00</b>	<b>-86.57</b>	<b>737,122.00</b>	<b>-4.01</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	185,221.00	374,075.00	-50.49	1,839,170.00	-89.93
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	3,280,719.00	377,070.00	770.06	1,369,322.00	139.59
<b>DÖNEM NET KARI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-2,758,340.00</b>	<b>4,517,326.00</b>	<b>-161.06</b>	<b>-2,471,370.00</b>	<b>11.61</b>

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**