

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %30,37 düşüşle 34.503 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %94,12 artışla 7.330 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 1.362,37 baz puan artışla %21,24 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %11,6 yükselişle 2.758 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

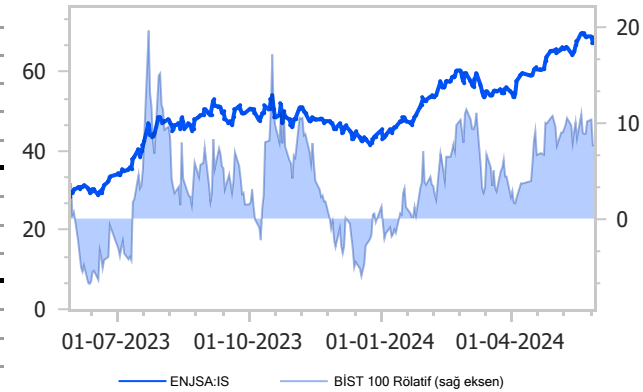
Şirket, 2023 yılında 34.503 m TL satış geliri (yıllık: +%30), 9.423 m TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (yıllık: +%45) ve 357 m TL baz alınan net kar (yıllık: +%31) açıklamıştır. Üç ana segmentin tamamı için görülen zorlu operasyonel ortam sonrası satış gelirleri yıllık %30 azalmıştır. Düzenlenmiş varlık tabanı 2023 yıl sonuna göre %98 yükselirken, verimlilik ve kalite gelirleri 1Ç23'teki 1,277 milyon TL negatif rakama kıyasla 1Ç24'te 792 milyon TL ile pozitif dönmüştür. Hem perakende hem de dağıtım segmentlerinde sermaye harcamaları ve kısmi tarife uyumsuzluğu nakit akışı (vergi ve faiz ödemeleri sonrası) üzerinde negatif etki yaratmış ve şirket 3.674 milyon TL ile negatif serbest nakit akışı üretmiştir (1Ç23: +3.037 m TL). Şirketin 2024 yılı beklentileri; operasyonel kar: 40-45 milyar TL (2023: 26,9 m TL) ve baz alınan net kar 3,5-4,5 milyar TL (2023: 3,4 m TL) şeklindedir. Özetle, verimsiz vergi ve faiz sonrası serbest nakit akışı üretimi, geniş banda yayılan net kar tahmini ve ileriye dönük olarak daha düşük enflasyon görünümü (daha düşük yatırım harcaması geri ödemeleri iması) ile fiyatlama negatif olabilir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	67,45			
Hedef Fiyat	76,58			
Potansiyel Getiri	%13,54			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	28,48-71,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	79.663			
Firma Değeri(milyon TL)	113.532			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.933			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%24,58			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%26,74			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.322	4.881	6.328	12.669
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	229.296	326.123	379.686	604.728
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	67,5-69,6	64,5-69,9	53,4-69,9	28,0-69,9
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	13	44	141
BIST 100'e Göre Rölaf Getiri	-3	-3	8	8
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
HACI ÖMER SABANCI HOLDING ANONİM ŞİRKETİ	40			
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-			
Diğer	20			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

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

Hisse Performansı



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	84.449	163.312	168.665	%3,3	28.641	49.553	34.503	-%30,4
Brüt Kâr	15.828	23.200	25.554	%10,2	5.715	5.974	9.594	%60,6
Faaliyet Kârı	8.094	14.021	14.053	%0,2	2.031	2.822	6.316	%123,8
FAVÖK	8.663	17.029	17.382	%2,1	2.188	3.776	7.330	%94,1
Net Parasal Pozisyon		-5.944	-2.047	-%65,6		-412	-1.252	%203,7
Net Kâr	14.498	20.635	4.517	-%78,1	370	-2.471	-2.758	%11,6
Brüt Kâr Marjı	%18,7	%14,2	%15,2	95bp	%20,0	%12,1	%27,8	1.575bp
Faaliyet Marjı	%9,6	%8,6	%8,3	-25bp	%7,1	%5,7	%18,3	1.261bp
FAVÖK Marjı	%10,3	%10,4	%10,3	-12bp	%7,6	%7,6	%21,2	1.362bp
Net Kâr Marjı	%17,2	%12,6	%2,7	-996bp	%1,3	-%5,0	-%8,0	-301bp
Net Borç	11.316	18.645	34.242	%83,6	8.184	8.184	33.868	%313,9
Net Döviz Pozisyonu	-1.068	-1.759	2.116	-%220,3	945	945	2.695	%185,1
Net Borç/FAVÖK	1,31	1,09	1,97	%79,9	0,88	0,71	1,44	%103,4

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.