

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %3,3 artışla 168.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %2,1 artışla 17.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 12 baz puan düşüyle %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %78,1 düşüyle 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 168.665 m TL satış geliri (yıllık: reel +%3), 26.627 m TL yatırım harcamaları dahil FAVÖK (yıllık: reel +%2) ve 4.517 m TL net kar (yıllık: reel +%78) açıklamıştır. Şirketin 2023 yılında baz alınan net karı ise 3.367 milyon TL olmuştur. Reel olarak satış gelirleri %3 yükseliş kaydederken, dağıtım segmenti artışta başı çekmiştir. Benzer tablo FAVÖK ve net kar için de geçerlidir. Enflasyona göre düzeltilmiş faaliyet gelirleri yıllık %7 azalışla 26.939 milyon TL olmuştur. Enflasyona göre düzeltilmiş vergi öncesi serbest nakit akışı 2023 yılında 6.598 milyon TL ile negatife dönerken (2022: 7.077 m TL), serbest nakit akışında vergi sonrası görünüm olumsuzdur. Özetle enflasyon muhasebesi uygulamasının mali tablolar üzerinde sınırlı olumsuz bir etkisinin görüldüğünü söyleyebiliriz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Son olarak, Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için 30.05.2024 tarihinde dağıtılmak üzere brüt nakit toplam 2,79 TL (temettü verimi: %4,5) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	163.312	168.665	3,3%
Brüt Kar	23.200	25.554	10,2%
Faaliyet Karı	14.021	14.053	0,2%
FAVÖK	17.029	17.382	2,1%
Net Kar	20.635	4.517	-78,1%
Brüt Kar Marjı	14,2%	15,2%	95bp
Faaliyet Kar Marjı	8,6%	8,3%	-25bp
FAVÖK Marjı	10,4%	10,3%	-12bp
Net Kar Marjı	12,6%	2,7%	-996bp
Net Borç	18.645	29.759	59,6%
Net Borç/FAVÖK	1,1	1,7	56,37%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,5	62,55%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK DAĞITIMI
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	62,20
Hedef Fiyat(TL/hisse)	65,22
Potansiyel Getiri	%5
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,20-64,45
Piyasa Değeri (milyon TL)	73.462
Firma Değeri (milyon TL)	103.222
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	14.692
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	26%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.673	10.129	9.072	13.705
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	461.376	615.116	482.605	608.070
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	58,5-62,2	58,3-63,0	43,5-63,0	25,5-63,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	32	20	113
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	12	2	26

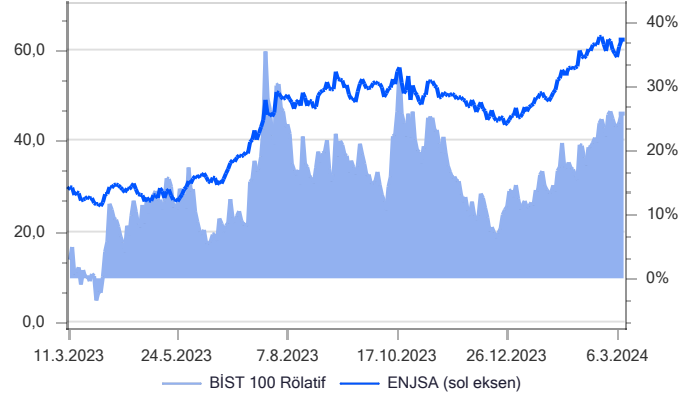
Ortaklık Yapısı

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

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

Hisse Performansı



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.