

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,34 azalışla 49.207 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,66 artışla 8.063 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 853 baz puanı artışla %16,4 olmuştur.

Net zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,55 azalışla 418 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %21,74 azalışla 190.585 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %15,80 artışla 42.724 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %30,63 artışla 26.505 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %24,53 artışla 31.252 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kaybı %55,45 artışla 4.594 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 6.522 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılında 4.853 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 49.207 mn TL satış geliri (kons: 52.107 mn TL; Gedik: 50.849 mn TL; yıllık: -%4), 8.063 mn TL FAVÖK (kons: 10.184 mn TL; Gedik: 8.750 mn TL; yıllık: +%99) ve 418 mn TL net zarar (kons: 87 mn TL; Gedik: -644 mn TL; 4Ç23: -1.287 mn TL) açıklamıştır. Şirket 2024 yılında 41,2 milyar TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (faaliyet gelirleri) (yılık: +%6) ve 4,2 milyar TL baz alınan net kar (yılık: -%13) açıklamıştır. 2024 yılında yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK'ü yıllık bazda %6 gibi düşük bir artışla beklentilerin alt aralığında 41,2 milyar TL olarak açıklanırken, aynı dönem için baz alınan net kar 4,2 milyar TL (yılık: -%13) olarak açıklanmıştır. Perakende segmenti için daha yüksek hacimlerin "maliyet artı" mekanizması ile daha düşük elektrik tedarik maliyetini dengelemeye çalıştığı ve bunun da düzenlemeye tabi perakende segmenti için daha düşük brüt kara yol açtığı görülmektedir. Hem serbestleştirilmiş hem de düzenlemeye tabi perakende segmenti 2024'te daha yüksek hacimler göstermiş ancak marj baskısı ana tema olmuştur. Dağıtım segmenti, yüksek enflasyon ortamında seyreden iş segmentleri arasında her zaman olduğu gibi başı çekmiş ve kendine özgü segmentte verimlilik ve kalite açısından kaliteli rakamlara yol açmıştır. Toplam yatırım harcamaları yıllık bazda 18.698 milyon TL ile hafif bir düşüş gösterirken, daha önce de belirtildiği gibi verimlilik ve kalite artışı çoğu kıyaslamada başı çekmektedir. Düzenlenmiş Varlık Tabanı 2024'te bir önceki yıla göre %72 artışla 59.017 milyon TL'ye ulaşmıştır. Finansal giderler baskısı yıl sonunda net zararın gerçekleşmesine neden olmuştur. Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı, 2023'teki 21,5 milyar TL'lik zarara kıyasla 2024'te 12,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net finansal borcun son 12 aylık operasyonel kazançlara oranı 2024 yılında 1.1x ile yatay seyretilmiştir. Şirket hisse başına %5 temettü verimliliğine işaret eden hisse başına 2,87 TL kar dağıtılmasına karar vermiştir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 3,4x FDI/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	243.516	190.585	-%21,7	51.437	43.293	42.711	55.374	49.207	-%4,3	-%11,1
Brüt Kâr	36.895	42.724	%15,8	6.906	12.038	8.898	10.246	11.542	%67,1	%12,6
Faaliyet Kârı	20.290	26.505	%30,6	2.791	7.925	5.020	6.579	6.982	%150,2	%6,1
FAVÖK	25.095	31.252	%24,5	4.038	9.197	6.247	7.745	8.063	%99,7	%4,1
Net Parasal Pozisyon	-2.955	-4.594	-%55,5	-866	-1.570	-831	-640	-1.553	%79,2	%142,8
Net Kâr	6.522	-4.853	-	-1.287	-3.461	20	-994	-418	-%67,6	-%58,0
Brüt Kâr Marjı	%15,2	%22,4	727bp	%13,4	%27,8	%20,8	%18,5	%23,5	1.003bp	495bp
Faaliyet Marjı	%8,3	%13,9	558bp	%5,4	%18,3	%11,8	%11,9	%14,2	876bp	231bp
FAVÖK Marjı	%10,3	%16,4	609bp	%7,9	%21,2	%14,6	%14,0	%16,4	853bp	240bp
Net Kâr Marjı	%2,7	-%2,5	-	-%2,5	-%8,0	%0,0	-%1,8	-%0,8	-	-
Net Borç	42.966	45.325	%5,5	42.966	33.868	38.957	39.105	45.325	%5,5	%15,9
Net Döviz Pozisyonu	-1.964	-1.696	-%13,6	-1.964	-628	-800	-1.884	-1.696	-%13,6	-%10,0
Net Borç/FAVÖK	1,7	1,5	-%15,3	1,7	1,1	1,4	1,4	1,5	-%15,3	%1,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

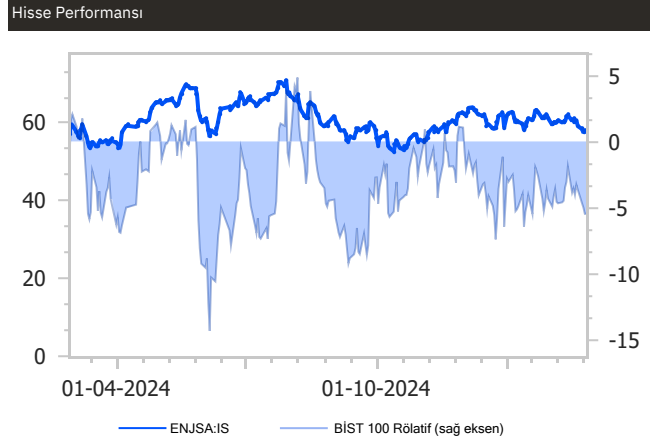
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	57,95			
Hedef Fiyat	78,24			
Potansiyel Getiri	%35,01			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	52,20-71,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	68.443			
Firma Değeri(milyon TL)	113.768			
Faali Dolaşım PD(milyon TL)	13.689			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%20,55			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,95			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.864	3.676	3.633	4.567
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	169.217	222.892	222.396	277.915
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	57,5-60,8	57,5-62,2	57,5-64,1	52,8-71,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-3	-3	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-2	-1	-5
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	40			
E.ON INTERNATIONAL PARTICIPATIONS N.V.	-			
Diğer	20			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

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



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.