

ENERJİSA ENERJİ

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,05 azalışla 36.900 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,95 azalışla 5.397 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 166 baz puan artışla %14,6 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,07 azalışla 17 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Y24'te 74.302 mn TL satış geliri (yıllık: +%30), 18.323 mn TL yatırım harcamaları geri ödemeleri dahil FAVÖK (faaliyet gelirleri) (yıllık: +%3) ve 2.044 mn TL baz alınan net kar (yıllık: +%46) açıklamıştır. 1Y24'te faaliyet gelirleri yıllık %3 artışla 18.323 milyon TL olurken, satış gelirleri %30 azalışla 74.302 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı ilk yarısında dağıtım segmenti başı çekerken, perakende segmenti dalgalı bir seyir izlemiştir. Daha yüksek finansal gelir ve yatırım harcamaları geri ödemeleri (1Y24: 6.075 mn TL, 1Y23: 5.613 mn TL), daha yüksek düzenlemeye tabi varlık tabanı sayesinde, kaçak tahakkukları tahsilatından kaynaklanan verimlilik ve kalite artışı, dağıtım segmenti için nispeten tatmin edici bir çeyreğe yol açmıştır. Perakende segmenti ise daha olumsuz bir tablo ortaya koydu. Düzenlenmiş piyasada, EÜAŞ tedarikinden elde edilen daha düşük kaynak maliyetleri ve azalan borçlanma maliyetleri dağıtım segmentine katkı sağlarken, bu durum kısmen yüksek tarife garantisini giderleriyle dengelenmiştir. Serbest piyasada, düşük maliyet tabanı ve portföy optimizasyonundan elde edilen gelirin azalması, artan serbest hacimlerle bir şekilde dengelenmiştir. Düzenlenmiş varlık tabanı 1Y24'te yıllık %101 yükselişle 56.232 milyon TL olmuştur. Dağıtım işindeki tarife uyumsuzluğu sonrası 5.869 milyon TL (1Y23: +2.167 TL) vergi sonrası negatif nakit akışı üretimi gerçekleşmiştir. 2023 yılında yapılan sermaye harcamalarının da yüksek olması bu düşüşe neden olmuştur. Özetle baz alınan net kar yıllık %46 azalışla 2.044 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Haziran ayı sonundaki TÜFE rakamı muhtemelen zirveye ulaşmış olup, sermaye harcamaları geri ödemeleri için referans ileriye dönük olarak yüksek bir baza sahip olacaktır. TÜFE beklentilerinde enerji distribütörüne ilişkin görünümümüzü etkileyebilecek yukarı yönlü sürprizlere karşı temkinli davranırken hisse önerimizi koruyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	105.725	74.302	-%29,7	53.718	52.007	37.402	36.900	-%29,0	-%1,3
Brüt Kâr	15.771	18.088	%14,7	6.476	9.294	10.400	7.688	-%17,3	-%26,1
Faaliyet Kârı	8.791	11.184	%27,2	3.059	5.732	6.847	4.337	-%24,3	-%36,7
FAVÖK	10.836	13.343	%23,1	4.013	6.743	7.860	5.397	-%20,0	-%31,3
Net Parasal Pozisyon	-603	-2.075	%244,0	-447	-156	-1.357	-718	%3,6	-%47,1
Net Kâr	-865	-2.973	%243,8	-2.679	1.814	-2.990	17	-%99,1	-
Brüt Kâr Marjı	%14,9	%24,3	943bp	%12,1	%17,9	%27,8	%20,8	296bp	-697bp
Faaliyet Marjı	%8,3	%15,1	674bp	%5,7	%11,0	%18,3	%11,8	73bp	-655bp
FAVÖK Marjı	%10,2	%18,0	771bp	%7,5	%13,0	%21,0	%14,6	166bp	-639bp
Net Kâr Marjı	-%0,8	-%4,0	-	-%5,0	%3,5	-%8,0	%0,0	-344bp	804bp
Net Borç	12.505	38.957	%211,5	8.184	12.505	33.868	38.957	%211,5	%15,0
Net Döviz Pozisyonu	-588	-800	%36,2	-933	-588	-628	-800	%36,2	%27,5
Net Borç/FAVÖK	0,5	1,6	%210,4	0,4	0,5	1,3	1,6	%210,4	%19,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	59,1
Hedef Fiyat	80
Potansiyel Getiri	%35,36
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	41,22-71,80
Piyasa Değeri(milyon TL)	69.801
Firma Değeri(milyon TL)	108.759
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.960
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.181
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,60
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%24,39

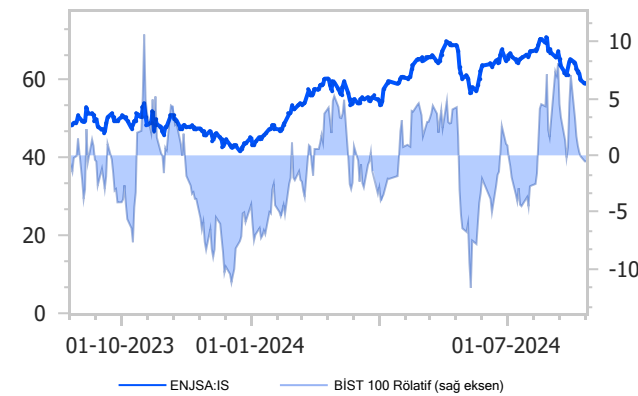
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.051	3.767	4.724	9.447
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	126.947	246.455	305.570	503.271
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	59,1-63,1	59,1-71,2	56,4-71,2	41,7-71,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-14	1	23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-5	-4	-1

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



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.