

Analist Toplantı Notu

Enerjisa Enerji <ENJSA>

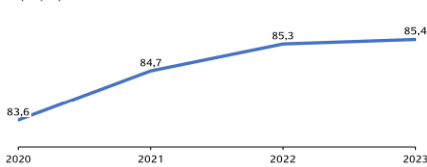
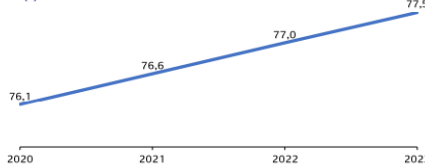
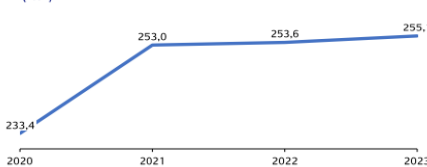
Enerji

Sektörel Görünüm

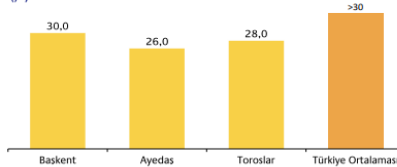
Enerjisa (ENJSA), dün 2024 yılının değerlendirildiği ve hem şirket hem de enerji sektörü dinamiklerinin anlatıldığı Analist Toplantı sunumu gerçekleştirdi. ENJSA yönetimi, Türkiye'de hızla artan elektrifikasyon ve yaşanan altyapı nedeniyle dağıtım yatırımlarının artık bir seçenek değil zorunluluk haline geldiğini vurguladı. Türkiye'deki şebekelerin ortalama yaşının 30 seviyesine gelmiş olması ve 2023 yılındaki enerji kesintisinin Türkiye'de 30 saatin üzerinde olması gibi metriklerle yenilenme ihtiyacı destekleniyor. Bugüne kadar Türkiye genelinde yapılan toplam dağıtım yatırımlarının %25'ini gerçekleştiren şirket, bu alandaki liderliğini sürdürüyor. Artan şehirleşme, elektrikli araç kullanımı ve ısı pompaları gibi yeni dinamikler, özellikle büyük şehirlerde şebeke yenileme ihtiyacını hızla artırıyor.

Deprem Bölgesi ve Tedbir Çalışmaları

Deprem bölgelerinde yaşanan yıkım sonrası sorumluluk üstlenen ENJSA, özellikle Antakya gibi alanlarda yeniden inşa edilen konutların enerji altyapı yatırımlarını yapıyor olacak. Şimdiye kadar deprem bölgesinin yeniden inşası için yapılan yatırım harcamalarının EPDK tarafından telafi edildi. Buna ek olarak, deprem bölgesi yeniden inşası kapsamında yaklaşık 3 milyar TL büyüklüğünde ek operasyonel maliyet oluştuğu ve yaklaşık 2 yıl sonra bu harcama bedellerinin de EPDK'dan tahsil edileceği ifade edildi. Ayrıca kayıp-kaçak oranında da deprem dönemine özel olarak revizyon gerçekleştiği aktarıldı. İstanbul deprem senaryosu ise şirketin ajandasında öncelikli risk unsuru olarak yer alıyor ve olası bir depreme karşı hazırlıklı oldukları belirtildi.

Türkiye Nüfus Artışı
(milyon)Türkiye Kentleşme Oranı
(%)Türkiye Toplam Elektrik Talebi
(TWh)

Not: 31 Aralık 2023 verisi kullanılmamıştır
Kaynak: TEİAŞ, Enerjisa Enerji

Enerjisa Dağıtım Ağlarının Ortalama Yaşı
(yıl)

Şirket Gelirleri

Dağıtım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin büyük bölümü (%80-90) regüle tarifelere dayalı finansal gelirlerden oluşurken, serbest tarifelerden sağlanan



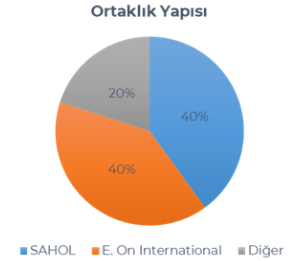
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ENJSA
Hisse Fiyatı (TL)	61,45
5Y En Yüksek	71,80
5Y En Düşük	52,20
Hisse Adedi (mn)	1.181
HAO	20%
Piyasa Değeri (TL mn)	72.577
Piyasa Değeri (USD mn)	1.910
Finansal Borç (TL mn)	53.951
Finansal Borç (USD mn)	1.532
3AÖİH (USD mn)	8
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	2,2%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	15,24

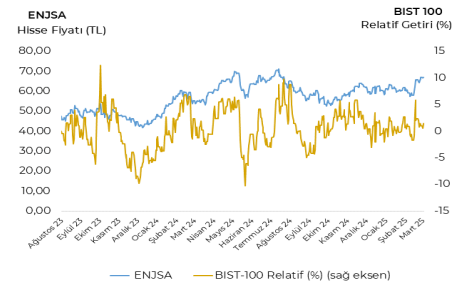
PD/DD	
Güncel	0,97
6 Aylık Ortalama	0,92
1 Yıllık Ortalama	1,14

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

ENJSA (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	128.939	235.788	243.516	190.585
FAVÖK	20.992	24.587	25.095	31.252
Net Kar	8.919	29.792	6.522	-4.853
Özkaynaklar	36.543	84.950	83.414	74.456



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 35 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Enerjisa Enerji <ENJSA>

katkılar da kalanı tamamlıyor. Perakende iş kolunda dijital tahsilat oranının % 83'e ulaşması dikkat çekerken, serbest piyasadaki liderlik konumu sürüyor. Şirket serbest piyasada, sabit veya spota endeksli gibi seçeneklerle uzun vadeli sözleşmeler üzerinden kurumsal müşterilere esnek çözümler sunuyor. Enerji tedariki tarafında risk almadan hedge mekanizmaları ile kârlılığını korumayı hedefliyor. Regüle ve serbest piyasa faaliyetleri arasındaki denge, hem fiyat hem kur dalgalanmalarının hem de nakit akışı oynaklıklarının minimize edilmesine katkı sağlıyor.

Şirketin gelir yapısının büyük bölümü enflasyona endeksli regülasyonlara bağlı olduğundan, yüksek öngörülebilirlik sunuyor. Elektrifikasyon, dijitalleşme ve sürdürülebilirlik gibi küresel mega trendler Enerjisa'nın büyüme potansiyelini destekliyor. Şirket, yatırımcılar açısından istikrar, öngörülebilirlik ve enflasyondan korunma temalarını vurguluyor.

Finansman

Finansman tarafına bakıldığında şirket, uzun vadeli tahvil ihracı ve banka kredileri yoluyla piyasaya kıyasla daha uygun koşullarda finansmana erişebildiğini ifade etti. Düşük kaldıraç göstergesi olan 1.1 seviyesindeki Net Borç/ Operasyonel Gelir oranının da finansman anlamında pozitif yansıdığı belirtildi. Tahvil piyasasında Türkiye'nin en aktif reel sektör oyuncularından biri konumunda olan ENJSA, önümüzdeki dönemde de yatırımlarını artırmayı, bu yatırımları tahvil, banka kredisi ve uluslararası kuruluşlarla finanse etmeyi planlıyor.

Şirket Finansalları

Değerleme	2023	2024	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q	Son
F/K	2,1		3,3	2,1	10,6	13,0	17,1		
PD/DD	1,7	1,0	2,8	1,7	0,8	1,3	1,1	1,0	1,0
PD/Satışlar	0,2	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4
FD/FAVÖK	2,4	4,0	2,9	2,4	4,5	3,9	3,9	4,0	3,8

Karlılık	2023	2024	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q
Brüt Marj (%)	15	22	18	17	13	28	21	19	23
Esas Faaliyet Marjı (%)	8	14	11	11	5	18	12	12	14
FAVÖK Marjı (%)	10	16	13	12	8	21	15	14	16
Net Kar Marjı (%)	3	-3	3	13	-3	-8	0	-2	-1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6	-3	26	32	6	6	3	-4	-3
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15	-6	78	90	15	14	8	-9	-7

Finansal Risk Göstergeleri	2023	2024	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	1,2	1,1	0,8	1,0	1,2	1,3	1,4	1,1	1,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	0,1	-4,9	-0,8	0,0	0,1	-0,9	-2,6	-3,8	-4,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,3	1,4	2,2	2,0	1,3	1,2	1,4	1,4	1,4
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,7	1,5	0,5	0,7	1,7	1,1	1,4	1,4	1,5
Özsermaye	83.414,1	74.456,0	21.774,1	32.046,7	83.414,1	63.744,9	65.259,2	70.208,6	74.456,0

Finansal Göstergeler	2023	2024	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	2024/3Q	2024/4Q
Net Satışlar (TL mn)	243.516	190.585	56.646	65.591	51.437	40.739	40.191	52.107	49.207
Brüt Kar (TL mn)	36.895	42.724	10.123	11.043	6.906	11.328	8.373	9.642	11.542
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	21.507	27.599	6.303	7.342	3.894	6.732	5.172	8.386	6.036
FAVÖK (TL mn)	25.095	31.252	7.344	8.012	4.038	8.654	5.879	7.288	8.063
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-13.900	-24.856	-1.864	-4.413	-5.041	-5.897	-5.522	-5.429	-6.952
Net Kar/Zarar (TL mn)	6.522	-4.853	1.976	8.290	-1.287	-3.257	18	-935	-418
Toplam Finansal Borç (TL mn)	49.465	54.813	18.721	30.113	49.465	36.554	42.070	47.657	54.813
Net Finansal Borçlar (TL mn)	42.966	45.325	12.505	21.054	42.966	33.868	38.957	39.105	45.325
Yatırım Harcamaları	-3.038	-2.038	-509	-954	-1.043	-359	-501	-237	-872

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet



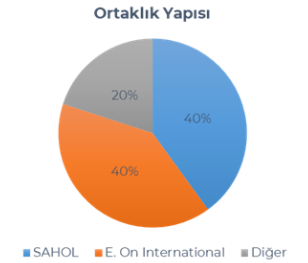
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ENJSA
Hisse Fiyatı (TL)	61,45
5Y En Yüksek	71,80
5Y En Düşük	52,20
Hisse Adedi (mn)	1.181
HAO	20%
Piyasa Değeri (TL mn)	72.577
Piyasa Değeri (USD mn)	1.910
Finansal Borç (TL mn)	53.951
Finansal Borç (USD mn)	1.532
3AÖİH (USD mn)	8
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	2,2%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	15,24

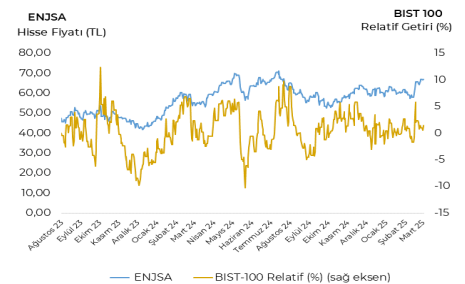
PD/DD	
Güncel	0,97
6 Aylık Ortalama	0,92
1 Yıllık Ortalama	1,14

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

ENJSA (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	128.939	235.788	243.516	190.585
FAVÖK	20.992	24.587	25.095	31.252
Net Kar	8.919	29.792	6.522	-4.853
Özkaynaklar	36.543	84.950	83.414	74.456



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 35 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Enerjisa Enerji <ENJSA>

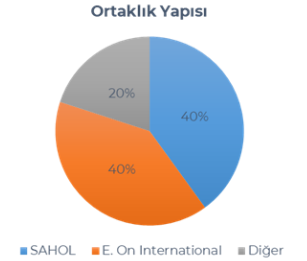
Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.



Şirket Bilgileri

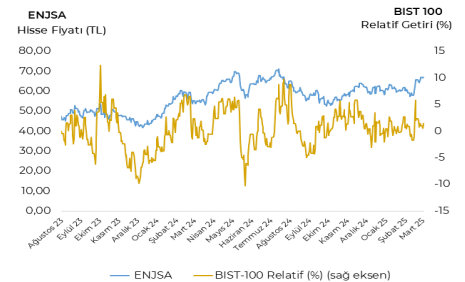
Hisse Kodu	ENJSA
Hisse Fiyatı (TL)	61,45
5Y En Yüksek	71,80
5Y En Düşük	52,20
Hisse Adedi (mn)	1.181
HAO	20%
Piyasa Değeri (TL mn)	72.577
Piyasa Değeri (USD mn)	1.910
Finansal Borç (TL mn)	53.951
Finansal Borç (USD mn)	1.532
3AÖİH (USD mn)	8
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	2,2%
F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	15,24
PD/DD	
Güncel	0,97
6 Aylık Ortalama	0,92
1 Yıllık Ortalama	1,14

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ENJSA (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	128.939	235.788	243.516	190.585
FAVÖK	20.992	24.587	25.095	31.252
Net Kar	8.919	29.792	6.522	-4.853
Özkaynaklar	36.543	84.950	83.414	74.456



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 35 27
arastirma@infoyatirim.com.tr