

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %38,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,2 artışla 8.4 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %20,6 artışla 20.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,5 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %13,5 artışla 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 247 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 316 baz puan düşüşle %16,3 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 111 baz puan düşüşle %17,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,10 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,3 düşüşle 534.4 milyon TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %11,7 artışla 1.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,7 artışla 10.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 8.395 mn TL satış geliri (kons: 6.269 mn TL-Gedik: 6.310 mn TL), yatırım harcamaları dahil 1.940 mn TL FAVÖK (kons: 1.712 mn TL-Gedik: 1.712 mn TL) ve 584 mn TL baz alınan net kar (kons: 515 mn TL-Gedik: 535 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel performansı tek seferlik yazılan 112 milyon TL'lik ek yatırım geri ödemelerinin desteğiyle beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. Hem dağıtım hem de perakende segmenti operasyonel performansı 3Ç21'de pozitif katkı vermiştir. Önceki çeyrekte 1,47 milyar TL 3Ç20'de 1,35 milyar TL olan dağıtım segmenti operasyonel karı düzenlenmiş varlık tabanı (DVT) artışı ve tek seferlik gelir ile bu çeyrekte 1,58 milyar TL'ye yükselmiştir. Artan finansal gelirler (yıllık: +%18) ve yatırım geri ödemeleri (yıllık: +%57) büyümede ana etmen olurken, verimlilik ve kalite gelirinde %8'lik düşüş yaşanmıştır. Düzenlenmiş Varlık Tabanı 2Ç21'deki 10,8 milyar TL'den 3Ç21'de 11,2 milyar TL'ye yükselirken, şirket bu çeyrekte 968 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır. 3Ç21'de faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 578 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Perakende segmenti operasyonel karı, azalan serbest piyasa satışları katkısı nedeniyle, 3Ç20'deki 281 milyon TL'den bu çeyrekte 262 milyon TL'ye gerilemiştir. Şüpheli alacağına bağlı gelir ise 3Ç20'deki 1 milyon TL'den 3Ç21'de 26 milyon TL'ye yükselmiştir. Fiyat eşitleme mekanizmasının olumsuz etkisi nedeniyle perakende segmentinde faiz ve vergi öncesi serbest nakit akışı 3Ç21'de 342 milyon TL ile negatifti. Efektif vergi oranındaki artışın da etkisiyle 3Ç20'de 639 milyon TL olan net kar, 3Ç21'de 534 milyon TL olmuştur. Baz alınan net kar ise aynı dönemde 662 milyon TL'den 584 milyon TL'ye gerilemiştir. Önceki çeyrekte 11,3 milyar TL olan ekonomik net borcu 3Ç21'de 12,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Faiz ve vergi sonrası serbest nakit akışı ise -536 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	16.887	20.360	20,6%	5.783	4.870	5.889	6.076	8.395	45,2%	38,2%
Brüt Kar	4.667	5.534	18,6%	1.612	972	1.716	1.739	2.079	29,0%	19,6%
Faaliyet Karı	2.906	3.298	13,5%	1.020	190	1.031	1.025	1.242	21,7%	21,2%
FAVÖK	3.207	3.640	13,5%	1.123	333	1.136	1.138	1.365	21,5%	19,9%
Net Kar	1.347	1.504	11,7%	639	-259	532	438	534	-16,3%	22,1%
Brüt Kar Marjı	27,6%	27,2%	-46bp	27,9%	20,0%	29,1%	28,6%	24,8%	-310bp	-385bp
Faaliyet Kar Marjı	17,2%	16,2%	-101bp	17,6%	3,9%	17,5%	16,9%	14,8%	-285bp	-207bp
FAVÖK Marjı	19,0%	17,9%	-111bp	19,4%	6,8%	19,3%	18,7%	16,3%	-316bp	-247bp
Net Kar Marjı	8,0%	7,4%	-59bp	11,0%	-5,3%	9,0%	7,2%	6,4%	-468bp	-84bp
Net Borç	10.314	10.115	-1,9%	10.314	9.457	8.898	9.476	10.115	-1,9%	6,7%
Net Borç/FAVÖK	2,7	2,5	-6,70%	2,7	2,7	2,5	2,5	2,5	-6,70%	0,24%
Net Borç/Özkaynak	1,4	1,3	-2,34%	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	-2,34%	-0,55%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

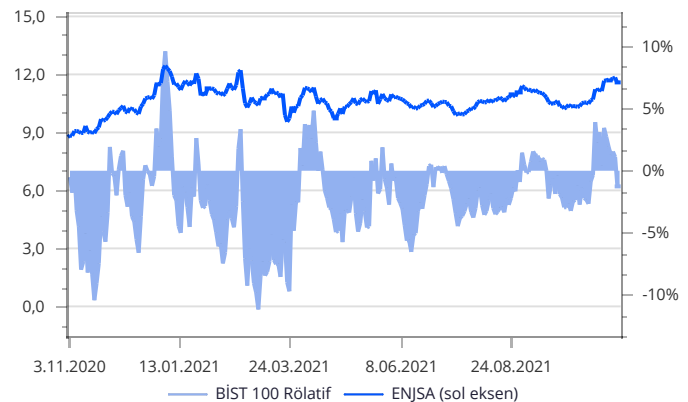
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç21 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	11,52			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	13,87			
Potansiyel Getiri	%20			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,57-13,48			
Piyasa Değeri (milyon TL)	13.606			
Firma Değeri (milyon TL)	23.721			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	2.721			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	69%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	65%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.859	4.916	3.421	6.177
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	45.172	54.419	37.246	66.416
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	11,5-11,8	10,3-11,8	10,2-11,8	8,8-12,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	9	10	32
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	0	-2	-1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	40,00			
Dd Turkey Holdings S.A R.L.	40,00			
Diğer	20,00			

Şirket Faaliyet Alanı

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

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.