

Enerjisa Enerji (ENJSA TI)

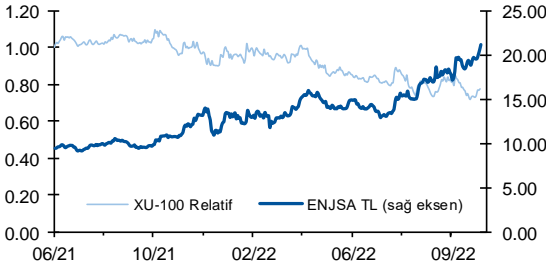
3Ç22'de güçlü ciro ve net kâr

Değerlendirme: Olumlu

Enerjisa Enerji, 3Ç22'de 24.325 milyon TL satış geliri (Konsensus: 20.182 milyon TL), 2.403 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.958 milyon TL) ve 1.201 milyon TL net kâr (Konsensus: 694 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 sonuçlarında satış geliri ve net kar rakamı beklentilerin üzerinde güçlü seyrederken FAVÖK beklentilerin altında açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri, yıllık %190 ile güçlü artarak 24.325 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %31 artmıştır. Şirket'in dağıtım iş kolu, konsolide gelirlerinin yaklaşık %86'sını oluşturmuştur. Perakende iş kolunun gelirlerine katkısı 3Ç22'de %14 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de Şirket'in dağıtım şebekesi yatırımları hız kazanmış ve 1.372 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 9A22'de ise şebekesi yatırımları 2.306 milyon TL gerçekleşmiştir.
- Önceki uygulama dönemlerine ilişkin istisnai yatırım harcamaları hariç yatırım harcamaları geri ödemeleri 3Ç21'de 525 milyon TL iken, 3Ç22'de 1.030 milyon TL'ye çıkmıştır (505 milyon TL artış). Bu artış temel olarak enflasyon etkisi ve artan yatırım tavanından kaynaklanmaktadır.
- Artan elektrik tedarik maliyetlerinin ulusal tarifelere tam yansımaması negatif nakit akışına yol açmıştır. 3Ç22'de nakit akışı, Enerjisa Enerji'nin aldığı tedbirlerle desteklenerek pozitif gerçekleşmiştir.
- 3Ç22'de FAVÖK rakamı yıllık bazda %76 artışla 2.403 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK rakamı beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı ise yıllık bazda 6,4 puan azalış göstererek %9,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %125 artış gösterirken, çeyrek bazda ise %22 artışla 1.201 milyon TL olmuştur.
- Haziran 2022 sonunda 18 milyon TL olan net borç pozisyonu Eylül 2022 sonunda 15 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 2,6x).
- Genel değerlendirme:** Şirket'in, yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasını olumlu değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %19 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,9x F/K ve 5,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				ENJSA
Mevcut Fiyat (TL)				21.10
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.44			21.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				216
Sermaye (mln TL)				1,181
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				24,921
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				15,267
Firma Değeri				40,188
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	35%	92%	77%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-12%	-27%	-19%

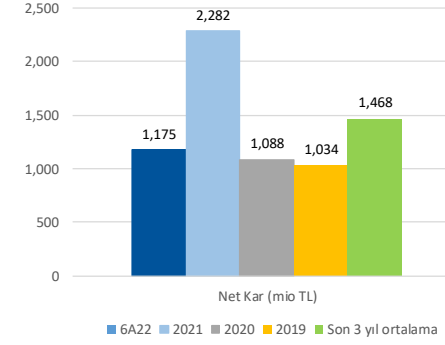
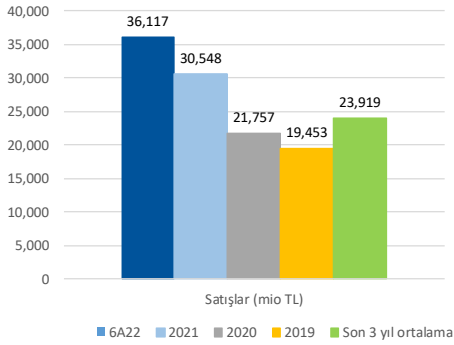
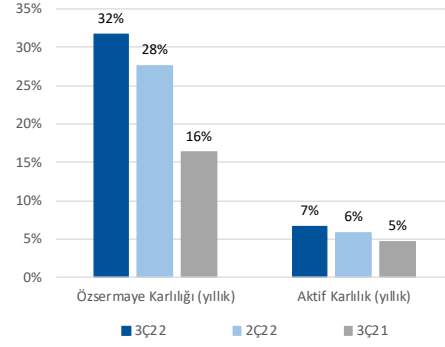
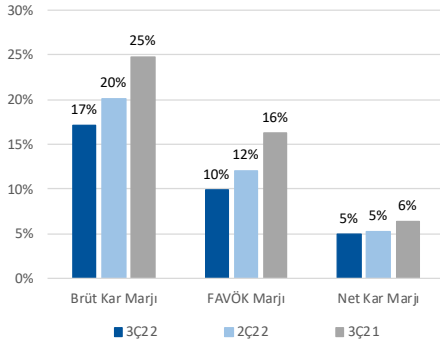


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	24,325	18,586	8,395	31%	190%	30,548	21,757	19,453	23,919
Brüt Kar (mio TL)	4,160	3,739	2,079	11%	100%	8,282	5,639	5,344	6,422
Brüt Kar Marjı	17.1%	20.1%	24.8%	-3 puan	-7.7 puan	27.1%	25.9%	27.5%	26.8%
FAVÖK (mio TL)	2,403	2,241	1,365	7%	76%	5,372	3,540	3,547	4,153
FAVÖK Marjı	9.9%	12.1%	16.3%	-2.2 puan	-6.4 puan	17.6%	16.3%	18.2%	17.4%
Net Kar (mio TL)	1,201	982	534	22%	125%	2,282	1,088	1,034	1,468
Net Kar Marjı	4.9%	5.3%	6.4%	-0.3 puan	-1.4 puan	7.5%	5.0%	5.3%	5.9%
Net Borç* (mio TL)	15,267	17,690	10,115	-14%	51%	10,880	9,457	8,955	9,764
Net Borç/FAVÖK	1.9	2.6	2.5	-0.6	-0.6	2.0	2.7	2.5	2.4
Net Borç/Özsermaye	1.5	2.0	1.3	-0.4	0.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	31.7%	27.6%	16.3%	4.1 puan	15.3 puan	24.4%	15.2%	15.1%	18.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.6%	5.8%	4.7%	0.9 puan	2 puan	7.3%	4.4%	4.4%	5.4%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		ENERJISA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	09.08.2022	28.04.2022	18.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	27,138	24,903	17,985	12,796	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,709	1,808	588	412	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	16,532	14,121	10,007	5,573	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,498	1,644	1,117	1,194	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	3,823.95	0.00	0.00	3,316.30	
Stoklar	1,658	1,236	836	447	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,916	6,094	5,437	1,854	
(Ara Toplam)	27,138	24,903	17,985	12,796	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	20,359	18,109	18,522	18,538	
Ticari Alacaklar	137.82	120.06	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2,661	1,833	924	685	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	9,051.52	7,719.36	0.00	9,537.34	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	334	312	236	256	
Maddi Duran Varlıklar	1,584	1,533	1,487	1,444	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,043	6,102	6,165	6,225	
Ertelemiş Vergi Varlığı	511	444	400	319	
Diğer Duran Varlıklar	36	47	9,309	71	
TOPLAM VARLIKLAR	47,496	43,012	36,507	31,334	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30,508	26,998	22,459	14,256	
Finansal Borçlar	12,046	14,460	11,754	6,335	
Diğer Finansal Yükümlülükler	74	88	99	118	
Ticari Borçlar	11,296	6,329	3,177	3,981	
Diğer Borçlar	5,311	4,876	5,838	2,888	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	61	14	8	0	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	304	234	368	93	
Borç Karşılıkları	350	322	312	370	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,066	677	902	470	
(Ara Toplam)	30,508	26,998	22,459	14,256	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,023	6,994	5,981	7,726	
Finansal Borçlar	4,368	4,443	3,122	4,381	
Diğer Finansal Yükümlülükler	488.50	507.45	474.69	457.60	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1	41	620	1,062	
Uzun vadeli karşılıklar	601	541	431	315	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,563	1,459	1,324	1,505	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.95	2.10	10.02	5.14	
Özkaynaklar	9,965	9,019	8,066	9,351	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	9,965	9,019	8,066	9,351	
Ödenmiş Sermaye	1,181	1,181	1,181	1,181	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	697	717	717	394	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,245	3,225	3,225	2,552	
Dönem Net Kar/Zararı	2,376	1,175	193	2,282	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,466	2,721	2,750	2,942	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	47,496	43,012	36,507	31,334	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ENERJİSA ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	09.08.2022	28.04.2022	18.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	24,325	18,586	17,531	10,188
Satışların Maliyeti (-)	-20,165	-14,848	-14,812	-7,440
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,160	3,739	2,719	2,748
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	4,160	3,739	2,719	2,748
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	0	0	0
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,897	-1,634	-1,320	-1,147
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,049	792	675	463
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,079	-828	-1,019	-567
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,233	2,069	1,054	1,497
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,233	2,069	1,054	1,497
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	465	389	116	18
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,098	-1,080	-883	-386
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,600	1,378	287	1,128
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-400	-395	-94	-350
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-286	-294	-352	14
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	-113	-101	259	-364
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,201	982	193	778
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,201	982	193	778
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,201	982	193	778
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.02	0.83	0.16	0.66
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.