

4Ç20 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2020/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,4 düşüşle 4.9 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net satışları %11,8 artışla 21.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %70,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,8 düşüşle 333.3 milyon TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre %0,2 düşüşle 3.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.258 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 488 baz puan düşüşle %6,8 olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre 196 baz puan düşüşle %16,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte 638.6 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 259.2 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 243.7 milyon TL net kar açıklamıştır. 2020 yılında bir önceki yıla göre net kar %5,2 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,3 düşüşle 9.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç20'de 4.870 mn TL satış geliri (kons: 5.709 mn TL), 1.417 mn TL yatırım harcamaları dahil düzeltilmiş FAVÖK (kons: 1.242 mn TL) ve 259 mn TL net zarar (kons: 345 mn TL) açıklamıştır. Şirket 4Ç20'de düzenlenmiş varlık tabanı (DVT) ayarlamaları nedeniyle beklentilerin altında net zarar açıklamıştır. Enerjisa'nın tek seferlik gelir ve giderlerin düşüldüğü baz alınan net karı ise yıllık %23 artışla 462 mn TL olmuştur. Yatırım harcamaları dahil düzeltilmiş FAVÖK ise beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. Önceki çeyrekte 1,35 milyar TL, 4Ç19'da 1,03 milyar TL olan dağıtım segmenti operasyonel karı bu çeyrekte 1,2 milyar TL olmuştur. Önceki çeyrekte 598 milyon TL olan finansal gelirler çeyreklik bazda düzenlenmiş varlık tabanı ayarlamalarına bağlı olarak 383 milyon TL'ye gerilemiştir. 3. tarife dönemi ile geriye dönük düzeltmeler nedeniyle DVT bir önceki çeyrekteki 9,74 milyar TL'den 9,35 milyar TL'ye gerilemiştir. Perakende segmenti operasyonel karı, önceki çeyrekte 281 milyon TL'ye kıyasla 4Ç20'de 235 milyon TL'ye ulaşırken, artan serbestleştirilmiş segment katkısı sayesinde yıllık bazda %131 büyüme kaydetmiştir. Önceki çeyrekte 11,7 milyar TL olan ekonomik net borç son çeyrekte 11,3 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket Yönetim Kurulu, 09.04.2021 tarihinde, 1 TL nominal pay için nakit brüt 0,9600 TL (temettü verimi: %7,3) kar payı ödenmesine karar vermiştir. Şirketin 2021 yıl sonu için öngörülere; "Faaliyet Gelirleri"nde yıllık iki haneli seviyede yüzselsel büyüme, minimum 1,9 milyar TL "Baz Alınan Net Kâr", minimum 10,9 milyar TL "Düzenlenmiş Varlık Tabanı" ve minimum 1,7 milyar TL seviyesinde "Faiz ve Vergi Sonrası Serbest Nakit Akışı"dır. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2019/12	2020/12	Δ	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	19.453	21.757	11,8%	4.887	5.779	5.326	5.783	4.870	-0,4%	-15,8%
Brüt Kar	5.344	5.639	5,5%	1.128	1.564	1.492	1.612	972	-13,8%	-39,7%
Faaliyet Karı	3.174	3.096	-2,5%	468	957	928	1.020	190	-59,3%	-81,3%
FAVÖK	3.547	3.540	-0,2%	573	1.057	1.027	1.123	333	-41,8%	-70,3%
Net Kar	1.034	1.088	5,2%	244	341	367	639	-259	-	-
Brüt Kar Marjı	27,5%	25,9%	-155bp	23,1%	27,1%	28,0%	27,9%	20,0%	-311bp	-790bp
Faaliyet Kar Marjı	16,3%	14,2%	-209bp	9,6%	16,6%	17,4%	17,6%	3,9%	-567bp	-1.374bp
FAVÖK Marjı	18,2%	16,3%	-196bp	11,7%	18,3%	19,3%	19,4%	6,8%	-488bp	-1.258bp
Net Kar Marjı	5,3%	5,0%	-31bp	5,0%	5,9%	6,9%	11,0%	-5,3%	-	-
Net Borç	8.955	9.457	5,6%	8.955	9.544	10.881	10.314	9.457	5,6%	-8,3%
Net Borç/FAVÖK	2,5	2,7	5,80%	2,5	2,6	2,9	2,7	2,7	5,80%	-2,11%
Net Borç/Özkaynak	1,3	1,3	0,90%	1,3	1,5	1,6	1,4	1,3	0,90%	-2,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

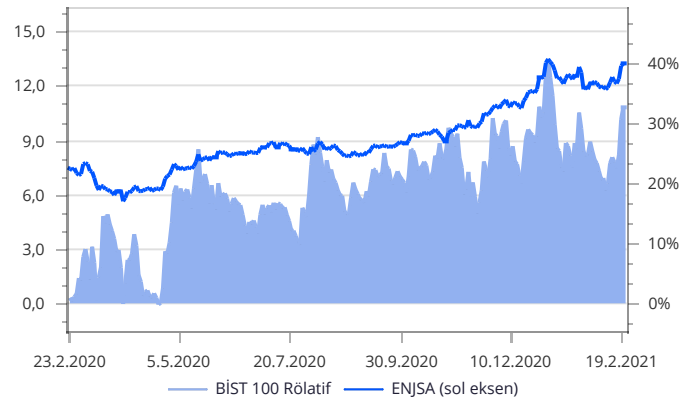
Tut

4Ç20 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK DAĞITIMI			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENJSA:TI/ENJSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	13,23			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	14,28			
Potansiyel Getiri	%8			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,14-13,48			
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.626			
Firma Değeri (milyon TL)	25.082			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	3.125			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	68%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	78%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.085	10.083	7.607	5.650
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	234.087	126.669	92.325	53.500
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,1-13,2	11,8-13,2	10,0-13,5	5,7-13,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	32	39	76
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	12	7	33
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.