

**ENJSA / Enerjisa Enerji**

Enerjisa (ENJSA) 3Ç23 döneminde 10.577 Milyon TL net kar açıkladı. Şirket bu sonuçla birlikte piyasa beklentisi olan 6.020 Milyon TL'nin 4,5 Milyar TL üzerinde net kar elde etti. Şirketin beklentilerden ayrılan net karında 3Ç23 döneminde 3Ç22'ye kıyasla %56 artan ciro artış etkili olurken ertelenmiş vergi geliri net karı destekledi. Net kar yıllık bazda %781 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %433 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 21,7 puan artış göstererek %26,4 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %56,1 artış gösterdi**

3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %56,1 artış göstererek 40,1 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %36 arttı. Brüt kar yıllık %104,3 artışla 6,4 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 3,7 puan artışla %15,9 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 4,7 milyar TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %97 artış gösterirken, çeyrek bazda %22,6 artış gösterdi ve 4,7 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 2,4 puan artışla %11,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %13,1 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**9 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %56,5 artışla 98,2 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 2,6 puan artışla %15,4 seviyesinde, FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %11,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %74,8 artış gösterdi ve 10,8 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %444,2 artışla 12,9 milyar TL'ye yükseldi.

**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %37,9 artarken, bir önceki çeyreğe göre %68,4 artarak bu dönemde 21,1 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,6 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibariyle şirketin 7,3 milyar TL döviz fazlası bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 687,7 milyon TL artarak 9,1 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 7,9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 9,9 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2,7 milyar TL nakit girişi oldu.

**Piyasa Bilgileri**

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Kapanış (TL)                 | 53,20     |
| Piyasa Değeri (mn TL)        | 62.832,9  |
| Halka Açık Piy. Değ. (mn TL) | 12.566,6  |
| Bugünkü Sermaye (bin TL)     | 1.181.069 |
| Halka Açık Sermaye           | 236.214   |
| Halka Açıklık Oranı          | %20       |

**Hisse Performansı (TL)**

|                |          |
|----------------|----------|
|                | Değ. (%) |
| 1 Aylık        | 2,8      |
| 3 Aylık        | 7,5      |
| Yılbaşına göre | 58,7     |
| Son 1 Yıl      | 155,8    |

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

|                |          |
|----------------|----------|
|                | Değ. (%) |
| 1 Aylık        | 10,6     |
| 3 Aylık        | 1,1      |
| Yılbaşına göre | 11,2     |
| Son 1 Yıl      | 37,1     |

**Piyasa Çarpanları**

|       |     |
|-------|-----|
| F/K   | 2,5 |
| PD/DD | 2,0 |
| FD/NS | 0,7 |

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

|                     |            |
|---------------------|------------|
|                     | 2023/09    |
| Aktifler            | 94.662.620 |
| Net Borç            | 21.054.104 |
| Net Döviz Pozisyonu | 7.315.182  |
| Net Satışlar        | 98.227.247 |
| FAVÖK               | 10.782.510 |
| Net Kar/Zarar       | 12.930.885 |

| Özet Gelir Tablosu (bin TL) | 3Ç23       | 3Ç22       | Değ. (%) | 2Ç23       | Değ. (%) | 9A23       | 9A22       | Değ. (%) |
|-----------------------------|------------|------------|----------|------------|----------|------------|------------|----------|
| Net Satışlar                | 40.109.982 | 25.697.106 | 56,1     | 29.475.848 | 36,1     | 98.227.247 | 62.747.930 | 56,5     |
| Brüt Faaliyet Karı          | 6.366.655  | 3.116.707  | 104,3    | 4.745.237  | 34,2     | 15.120.629 | 8.039.725  | 88,1     |
| Faaliyet Giderleri          | 1.828.392  | 854.037    | 114,1    | 1.071.368  | 70,7     | 4.877.694  | 2.273.802  | 114,5    |
| Finansman Gelir/Gider       | -1.788.635 | -987.904   | a.d.     | -882.796   | a.d.     | -3.436.496 | -2.901.721 | a.d.     |
| Esas Faaliyet Karı          | 4.538.263  | 2.262.670  | 100,6    | 3.673.869  | 23,5     | 10.242.935 | 5.765.923  | 77,6     |
| FAVÖK                       | 4.733.195  | 2.403.340  | 96,9     | 3.861.229  | 22,6     | 10.782.510 | 6.169.548  | 74,8     |
| Ana Ortaklık Net Kar        | 10.577.248 | 1.200.723  | 780,9    | 1.984.065  | 433,1    | 12.930.885 | 2.376.035  | 444,2    |

| Oranlar                 | 3Ç23 | 3Ç22 | Fark | 2Ç23 | Fark | 9A23 | 9A22 | Fark |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Brüt Karı Marjı (%)     | 15,9 | 12,1 | 3,7  | 16,1 | -0,2 | 15,4 | 12,8 | 2,6  |
| Esas Faa.Karı Marjı (%) | 11,3 | 8,8  | 2,5  | 12,5 | -1,1 | 10,4 | 9,2  | 1,2  |
| Favök Marjı (%)         | 11,8 | 9,4  | 2,4  | 13,1 | -1,3 | 11,0 | 9,8  | 1,1  |
| Net Kar Marjı (%)       | 26,4 | 4,7  | 21,7 | 6,7  | 19,6 | 13,2 | 3,8  | 9,4  |

**ENJSA / Enerjisa Enerji**

| Bilanço (Bin TL)  | 2020         | 2021         | 2022         | 2022/09      | 2023/09       | Değ.(%) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                    | 6.852.870    | 12.795.629   | 21.990.411   | 27.137.540   | 44.999.803    | 65,8    |
| Hazır Değerler  | 588.571      | 411.992      | 8.370.987    | 1.709.335    | 9.058.692     | 430,0   |
| Ticari Alacaklar  | 2.943.668    | 5.572.805    | 5.687.530    | 16.532.497   | 15.581.403    | -5,8    |
| Diğer Alacaklar   | 588.922      | 1.193.566    | 1.862.308    | 1.497.703    | 5.437.282     | 263,0   |
| Stoklar   | 169.539      | 447.450      | 1.562.338    | 1.657.629    | 3.499.028     | 111,1   |
| Diğer Dönen Varlıklar                                     | 7.758        | 52.554       | 68.061       | 564.149      | 2.399.568     | 325,3   |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                    | 17.822.635   | 18.538.012   | 37.198.186   | 20.358.879   | 49.662.817    | 143,9   |
| Ticari Alacaklar  | 0            | 0            | 109.078      | 137.821      | 233.062       | 69,1    |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                             | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | a.d.    |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | a.d.    |
| Maddi Duran Varlıklar                                     | 902.255      | 1.444.088    | 1.634.005    | 1.584.307    | 2.592.761     | 63,7    |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                             | 6.357.036    | 6.225.435    | 6.097.098    | 6.043.210    | 5.965.227     | -1,3    |
| Diğer Duran Varlıklar                                     | 390          | 4.936        | 5.213        | 7.890        | 11.740        | 48,8    |
| <b>TOPLAM AKTİFLER</b>                                    | 24.675.505   | 31.333.641   | 59.188.597   | 47.496.419   | 94.662.620    | 99,3    |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                          | 8.287.610    | 14.256.376   | 31.253.840   | 30.507.983   | 43.264.603    | 41,8    |
| Finansal Borçlar  | 1.098.798    | 1.040.267    | 8.181.288    | 8.528.265    | 4.487.156     | -47,4   |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 1.573.117    | 5.294.870    | 6.990.064    | 3.517.593    | 9.759.634     | 177,5   |
| Ticari Borçlar  | 1.914.357    | 3.981.140    | 6.772.301    | 11.295.879   | 18.460.391    | 63,4    |
| Diğer Borçlar ve Karşılıklar                              | 3.701.338,00 | 3.940.099,00 | 9.310.187,00 | 7.166.246,00 | 10.557.422,00 | 47,3    |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                          | 9.234.589    | 7.726.243    | 6.362.511    | 7.022.955    | 19.351.284    | 175,5   |
| Finansal Borçlar  | 7.090.385    | 4.381.083    | 3.923.661    | 4.368.168    | 15.017.049    | 243,8   |
| Ticari Borçlar  | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00          | a.d.    |
| Diğer Borçlar ve Karşılıklar                              | 2.144.204,00 | 3.345.160,00 | 2.438.850,00 | 2.654.787,00 | 4.334.235,00  | 63,3    |
| <b>Öz Sermaye</b>   | 7.153.306    | 9.351.022    | 21.572.246   | 9.965.481    | 32.046.733    | 221,6   |
| <b>TOPLAM PASİFLER</b>                                    | 24.675.505   | 31.333.641   | 59.188.597   | 47.496.419   | 94.662.620    | 99,3    |

| Temel Rasyolar             | 2020  | 2021  | 2022  | 2022/09 | 2023/09 |
|----------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Cari Oran                  | 0,8   | 0,9   | 0,7   | 0,9     | 1,0     |
| Likitide Oran              | 0,8   | 0,9   | 0,7   | 0,8     | 0,9     |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | 71,0  | 70,2  | 63,6  | 79,0    | 66,1    |
| T. Finansal borç / Aktif   | 39,6  | 34,2  | 32,3  | 34,6    | 30,9    |
| Toplam Borç / Özsermaye    | 245,0 | 235,1 | 174,4 | 376,6   | 195,4   |

| Gelir Tablosu (Bin TL)                      | 3Ç22       | 3Ç23       | Değ. (%) | 9A22       | 9A23       | Değ. (%) |
|---|------------|------------|----------|------------|------------|----------|
| Satış Gelirleri                             | 25.697.106 | 40.109.982 | 56,1     | 62.747.930 | 98.227.247 | 56,5     |
| Satışların Maliyeti                         | 22.580.399 | 33.743.327 | 49,4     | 54.708.205 | 83.106.618 | 51,9     |
| Brüt Kar/Zarar                              | 3.116.707  | 6.366.655  | 104,3    | 8.039.725  | 15.120.629 | 88,1     |
| Faaliyet Giderleri                          | 854.037    | 1.828.392  | 114,1    | 2.273.802  | 4.877.694  | 114,5    |
| Net Esas Faaliyet Karı/Zararı               | 2.262.670  | 4.538.263  | 100,6    | 5.765.923  | 10.242.935 | 77,6     |
| Esas Faaliyet Karı                          | 2.588.150  | 4.178.136  | 61,4     | 6.166.191  | 8.936.851  | 44,9     |
| FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar ) | 2.403.340  | 4.733.195  | 96,9     | 6.169.548  | 10.782.510 | 74,8     |
| Ana Ortaklık Net Kar                        | 1.200.723  | 10.577.248 | 780,9    | 2.376.035  | 12.930.885 | 444,2    |

| Karlılık Oranları | 3Ç22 | 3Ç23 | 9A22 | 9A23 |
|-------------------|------|------|------|------|
| Brüt Kar Marjı    | 12,1 | 15,9 | 12,8 | 15,4 |
| Favök Marjı       | 9,4  | 11,8 | 9,8  | 11,0 |
| Net Kar Marjı     | 4,7  | 26,4 | 3,8  | 13,2 |

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)