

## ENJSA

ENJSA 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- 2023/9'a göre yıllık olarak baktığımızda satışlarda %26.4'lük daralma ile 133.03mlr çeyreklikte ise 52.1 mlr hasılat elde edildi.
- Satış kırılımında ise müşteri çözümlerinden elde edilen hasılatla önemli büyüme dikkate değer olduğunu düşünmekteyiz.
- Yıllık olarak batığımızda kar marjlarında toparlanma görülse de 2024 yılı için negatif seyir sürüyor , buna ek olarak son çeyrekte satışlarda bir toparlanma görsek de kar marjlarında aynı toparlanmayı göremiyoruz.
- Özellikle yüksek faiz ortamı , enflasyon ve regülasyona tabii enerji sektörü karlılığı etkileyen unsurlar arasında.

Bütün bunlara rağmen enerji sektöründeki negatif seyre rağmen şirketin bütününe baktığımız zaman borç yönetimi (1.49 NET BORÇ/FAVÖK oranı), ortalama %20lerde seyreden favök marjlarıyla ve 4x FD/FAVOK'le beraber iskonto içerdiğini ve karşıt yatırım olarak portföylerde yer edinmesi gerektiğini düşünmekteyiz.

ENJSA	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	133,036,071,000	180,745,953,000	52,106,585,000	65,590,593,000
satış büyümesi%	-26.40%		-20.6%	
Brüt Kar	29,342,679,000	28,220,033,000	9,641,648,000	11,042,680,000
%brüt	22.06%	16%	18.5%	16.8%
Net Kar	-4,173,490,000	7,348,361,000	-934,961,000	8,290,477,000
%net kar	-3.14%	4.07%	-1.8%	12.6%
EBIT%	13.81	9.11	16.1%	11.2%
EBITDA%	16.40	10.96	18%	13%
NET KAR%	-3.14	4.07	-2%	13%
Genel Yön.Gid.%	8.2%	6.5%	6.6%	6.3%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	39,105,368,000	21,054,104,000	148,006,000	
	85.7%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	8,552,057,000	9,058,692,000	5,439,280,000	

SATIŞ	2022/12		2023/12		DEĞİŞİM
	2022/12	2023/12	2024/9	2023/9	
Dağıtım	47,141,834	64,413,241	55,992,962	64,230,355	-13%
	28.9%	38.2%	42.1%	35.5%	
Perakende	115,729,368	102,617,275	72,111,412	115,507,662	-38%
	70.9%	60.8%	54.2%	63.9%	
Müşteri Çözümleri	442,389	1,643,179	4,931,697	1,007,936	389%
	0.3%	1.0%	3.7%	0.6%	
Dağıtılmamış	228,774	375,143	424,059	375,234	
Eliminasyon	-230,053	-375,199	-424,059	-375,234	
<b>TOPLAM</b>	<b>163,312,312</b>	<b>168,673,639</b>	<b>0 133,036,071</b>	<b>180,745,953</b>	<b>-26%</b>
Satışların Maliyeti			-103,693,392	-152,525,920	
BRÜT KAR			29,342,679	28,220,033	4%
%			22.1%	15.6%	

BRÜT KAR	2022/12		2023/12		2024/9	2023/9
	2022/12	2023/12	2024/9	2023/9		
Dağıtım	19,118,354	19,127,909	21,530,348	21,314,870		
	40.6%	29.7%	38.5%	33.2%		
Perakende	3,803,524	5,468,181	4,654,925	6,374,019		
	3.3%	5.3%	6.5%	5.5%		
Müşteri Çözümleri	279,086	958,445	3,157,406	531,144		
	63.1%	58.3%	64.0%	52.7%		

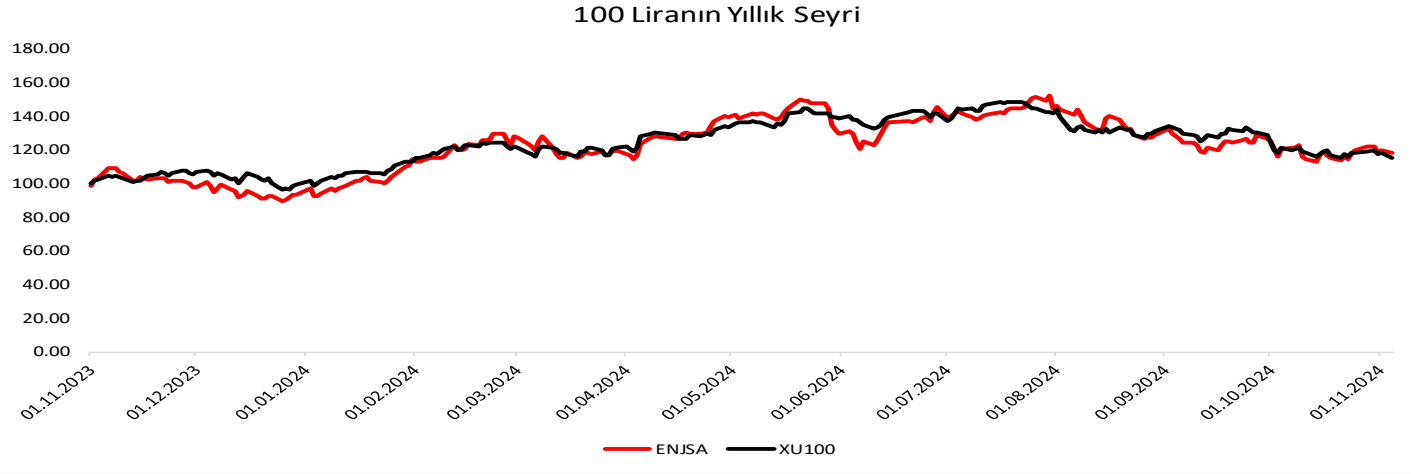
### Enerjisa Enerji Şirket Kartı

#### Künye

Hisse Adı	Enerjisa Enerji
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Kuruluş Tarihi	21.12.2011
Yaşı	13
Personel Sayısı	11,445

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	55.35
Günlük Getiri	-0.90
Haftalık Getiri	-2.89
Aylık Getiri	-1.69
Göreceli Getiri	1.63
Yıllık En Düşük - En Yüksek	41.22-71.80
Yıllık Ortalama Fiyat	56.96



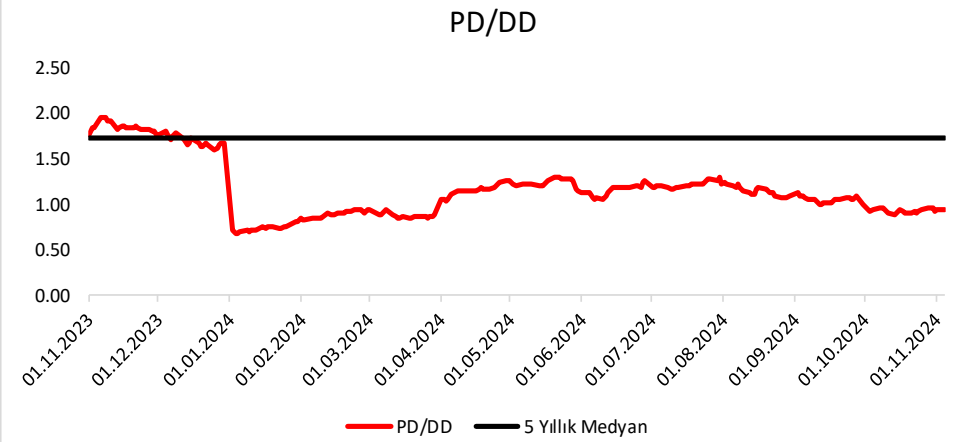
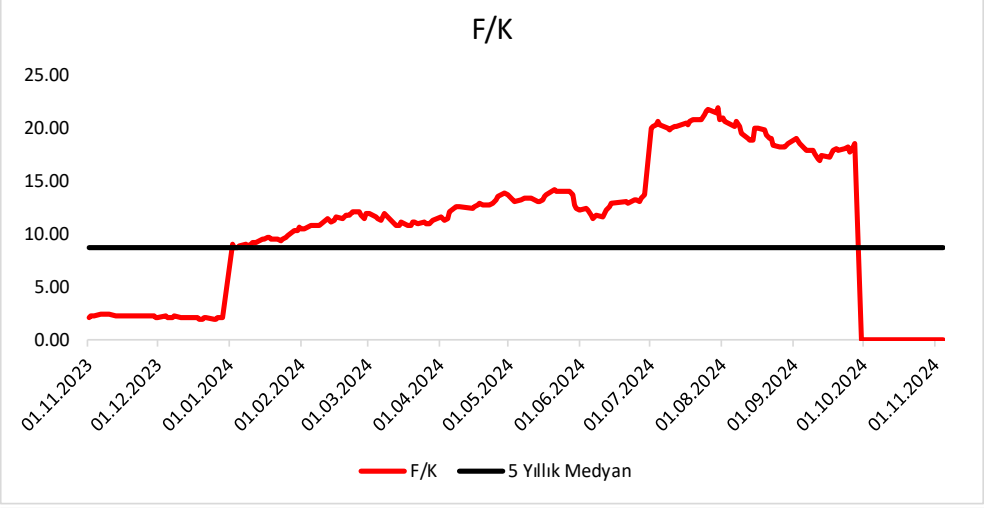
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	49,738	48,369	2.83
Nakit ve Benzerleri	8,552	3,113	174.74
Stoklar	4,443	3,481	27.65
Ticari Alacaklar	18,998	25,878	-26.58
Duran Varlıklar	117,084	108,111	8.30
Maddi Duran Varlıklar	9,385	8,654	8.44
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43,858	40,892	7.25
Aktifler	166,822	156,480	6.61
Kısa Vadeli Borçlar	66,107	54,449	21.41
Uzun Vadeli Borçlar	30,507	36,771	-17.04
Toplam Borç	96,613	91,221	5.91
Net Borç	39,105	38,957	0.38
Sermaye	1,181	1,181	0.00
Özkaynaklar	70,209	65,259	7.58

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	133,036	80,929	229,148	64.39
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	103,693	61,228	194,430	69.35
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	29,343	19,701	34,718	48.94
Faaliyet Giderleri	10,971	7,520	15,626	45.89
Esas Faaliyet Kârı	18,372	12,181	19,093	50.82
Amortisman	3,449	2,352	4,522	46.66
FAVÖK	21,821	14,533	0	50.15
Vergi Öncesi Kâr	3,443	486	7,158	607.85
Ana Ortaklık Net Kâr	-4,173	-3,239	6,137	-28.87

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0.75	0.89	-0.14
Likit Oran	0.66	0.81	-0.15
<b>Değerleme</b>			
F/K	0.00	20.86	-20.86
PD/DD	0.93	1.23	-0.30
FD/FAVÖK	4.08	4.52	-0.44
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	-8.16	-7.44	-0.72
Aktif Karlılık	-3.19	-2.87	-0.32
Brüt Kâr Marjı	22.06	24.34	-2.29
Net Kâr Marjı	-3.14	-4.00	0.86
Favök Marjı	16.40	17.96	-1.56
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	10.13	23.14	-13.01
Özsermaye Büyüme	119.08	199.71	-80.63
Aktif Büyüme	76.23	127.08	-50.85
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	34.75	39.89	-5.13
Alacak Devir Hızı	8.45	9.46	-1.00
Ticari Borç Devir Hızı	7.70	10.16	-2.46



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

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