

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,59 azalışla 5.224 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,39 azalışla 867 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.125 baz puanı azalışla %16,6 olmuştur.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %447,05 artışla 1.312 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 5.224 m TL satış geliri (yıllık: -%44), 867 m TL FAVÖK (yıllık: -%66) ve 1.312 m TL net zarar (2Ç23: -240 m TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri %44 azalırken, FAVÖK'ü %66 gerilemiş ve şirket 1.312 milyon TL net zarar elde etmiştir. 2Ç24 itibarıyla şirketin net borcu 37.685 milyon TL olup, Net Borç/FAVÖK'ü x7,5 olmuştur (1Ç24: x6,1). Sürdürülen faaliyetlere ilişkin vergi geliri 892 milyon TL (2Ç23: 855 milyon TL) olarak açıklanırken, bu çeyrekte 206 milyon TL net parasal kazanç elde edilmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	ELEKTRİK
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS
Fiyat (TL/hisse)	4,55
Hedef Fiyat	6,4
Potansiyel Getiri	%40,66
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	3,94-7,57
Piyasa Değeri(milyon TL)	22.750
Firma Değeri(milyon TL)	60.435
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	8.190
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	5.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%31,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%31,93

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	63.548	94.335	126.101	233.114
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	288.116	458.776	679.970	1.307.434
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	4,5-4,6	4,5-5,5	4,5-5,9	4,0-7,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	-19	-18	-6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-14	-24	-23

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	37,8
Zorlu Holding A.Ş.	32,31
KORTEKS MENSUCAT SAN VE TİC AŞ	17,55
WREN HOUSE INFRASTRUCTURE LP	-
-	-

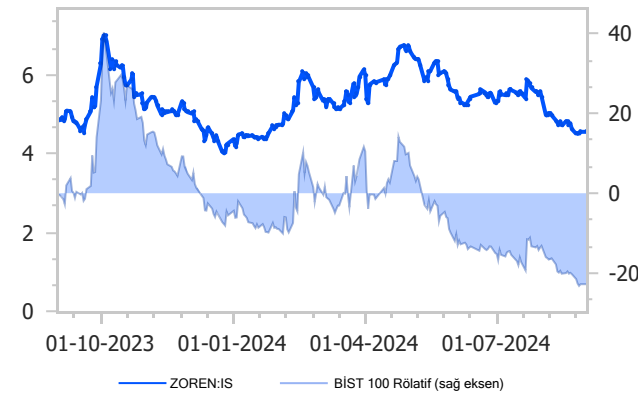
## Şirket Faaliyet Alanı

Zorlu Enerji bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtım ve perakende satışı, doğal gaz dağıtım ve güneş paneli satışı ve dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	18.899	10.880	-%42,4	9.639	9.261	5.656	5.224	-%43,6	-%7,6
Brüt Kâr	3.765	1.198	-%68,2	1.830	1.934	653	545	-%71,8	-%16,5
Faaliyet Kârı	2.786	215	-%92,3	1.368	1.417	143	72	-%94,9	-%49,8
FAVÖK	5.313	2.277	-%57,2	2.609	2.578	1.312	867	-%66,4	-%33,9
Net Parasal Pozisyon	3.762	741	-%80,3	2.972	791	535	206	-%74,0	-%61,5
Net Kâr	4.184	2.499	-%40,3	4.424	-240	3.811	-1.312	%447,1	-
Brüt Kâr Marjı	%19,9	%11,0	-891bp	%19,0	%20,9	%11,5	%10,4	-1.045bp	-110bp
Faaliyet Marjı	%14,7	%2,0	-1.277bp	%14,2	%15,3	%2,5	%1,4	-1.393bp	-115bp
FAVÖK Marjı	%28,1	%20,9	-719bp	%27,1	%27,8	%23,2	%16,6	-1.125bp	-660bp
Net Kâr Marjı	%22,1	%23,0	83bp	%45,9	%2,6	%67,4	-%25,1	-	-
Net Borç	37.715	37.685	-%0,1	29.826	37.715	38.621	37.685	-%0,1	-%2,4
Net Döviz Pozisyonu	-21.276	-18.745	-%11,9	-16.180	-21.276	-17.437	-18.745	-%11,9	%7,5
Net Borç/FAVÖK	3,3	7,5	%123,5	3,1	3,3	6,1	7,5	%123,5	%23,2

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

## Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.