

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,05 azalışla 8.386 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,71 azalışla 1.899 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 9 baz puan artışla %22,6 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,22 azalışla 1.006 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 8.386 mn TL satış geliri (yıllık: -%13); 1.899 mn TL FAVÖK (yıllık: -%13) ve 1.006 mn TL net zarar (3Ç23: -2.352 mn TL) açıklamıştır. Göreceli borç nedeniyle Net Borç-FAVÖK önceki çeyrekteki 6,8x aksine 3Ç24'te 7,3x olurken, net borç çeyreklik bazda %2 artışla 38.329 milyon TL olmuştur. 3Ç24'te yazılan 253 milyon TL'lik net parasal kazanç net karı desteklemiştir. Operasyonel serbest nakit akışı yıllık bazda %23 artışla 5,6 milyar TL olurken, yıllık bazda %34 artışla 5,9 milyar TL serbest nakit akışı kaydedilmiştir. Kaliteli nakit yaratma kabiliyetine rağmen, yüksek kaldıraçla birlikte gelirdeki reel düşüş, şu anki olumlu yönlerden daha ağır basmaktadır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

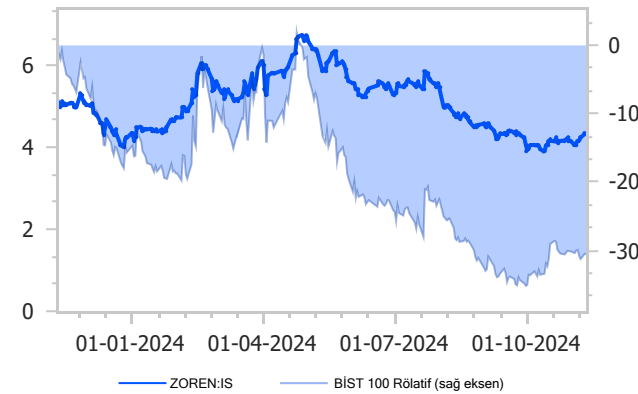
## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	4,33			
Hedef Fiyat	6,4			
Potansiyel Getiri	%47,81			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	3,87-6,94			
Piyasa Değeri(milyon TL)	21.650			
Firma Değeri(milyon TL)	59.979			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	7.794			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	5.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%33,95			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,01			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	46.708	52.633	74.519	176.478
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	195.497	217.749	327.642	962.224
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	4,1-4,3	3,9-4,3	3,9-4,8	3,9-6,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	-11	-31	-17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-5	-24	-31
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.

## Hisse Performansı



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	30.229	20.236	-%33,1	9.644	6.161	5.690	8.386	-%13,0	%47,4
Brüt Kâr	5.311	2.606	-%50,9	1.210	711	594	1.301	%7,5	%119,0
Faaliyet Kârı	3.853	998	-%74,1	819	156	78	764	-%6,6	%878,3
FAVÖK	7.917	4.379	-%44,7	2.176	1.536	944	1.899	-%12,7	%101,2
Net Parasal Pozisyon	6.048	1.060	-%82,5	1.950	583	224	253	-%87,0	%12,7
Net Kâr	2.206	1.716	-%22,2	-2.352	4.151	-1.429	-1.006	-%57,2	-%29,6
Brüt Kâr Marjı	%17,6	%12,9	-469bp	%12,5	%11,5	%10,4	%15,5	296bp	507bp
Faaliyet Marjı	%12,7	%4,9	-781bp	%8,5	%2,5	%1,4	%9,1	63bp	774bp
FAVÖK Marjı	%26,2	%21,6	-455bp	%22,6	%24,9	%16,6	%22,6	9bp	606bp
Net Kâr Marjı	%7,3	%8,5	118bp	-%24,4	%67,4	-%25,1	-%12,0	-	-
Net Borç	39.225	38.329	-%2,3	39.225	38.621	37.685	38.329	-%2,3	%1,7
Net Döviz Pozisyonu	-21.656	-20.525	-%5,2	-21.656	-17.437	-18.745	-20.525	-%5,2	%9,5
Net Borç/FAVÖK	3,0	7,3	%146,7	3,0	5,2	6,8	7,3	%146,7	%7,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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.