

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %143,0 artışla 10.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %158,4 artışla 30.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,1 artışla 808.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %114,1 artışla 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.392 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 265 baz puan düşüşle %7,9 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 317 baz puan düşüşle %15,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,31 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 31.2 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2021 yılının 12 ayında 86.4 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2022 yılının 12 ayında 111.4 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,8 artışla 31.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 10.224 mn TL satış geliri (kons: 8.454 mn TL; Gedik: 8.298 mn TL), 1.752 mn TL düzeltilmiş FAVÖK (kons: 2.289 mn TL; Gedik: 2.103 mn TL) ve 22 mn TL net kar (kons: 432 mn TL; Gedik: 274 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü ve net karı beklentilerin altında kalmıştır. Hidroelektrik üretimini olumsuz etkileyen yetersiz yağış ve Kızıldere 3 RES'te düşük kapasite kullanımı nedeniyle brüt elektrik üretimi 4Ç22'de bir önceki yıla göre %6 azalmıştır. Önceki yıl 2,71 TWh olan brüt elektrik üretimi 2022 yılında 2,66 TWh'a gerilemiştir. 4Ç22'de elektrik dağıtım segmenti yıllık %7 azalışla 1,6 TWh olmuştur. Elektrik dağıtım segmentinde düzenlenmiş varlık tabanı, 2022 yıl sonunda 6,1 milyar TL'ye yükselmiş ve bir önceki yıla göre %98 artış göstermiştir. Düzenlenmiş varlık tabanı büyümesi, artan finansal gelirler ve yüksek enflasyon sonrası elektrik dağıtım segmenti düzeltilmiş FAVÖK'ü yıllık %106 artışla 2022 yılında 2,7 milyar TL olmuştur. 2021'de 1,4 milyar m3 olan doğalgaz dağıtım hacmi 2022'de 1,3 milyar m3'e gerilemiştir. 4Ç21'de 207 milyon m3 olan doğalgaz dağıtım hacmi ise 2022'de 186 milyon m3'e düşmüştür. Şirket 4Ç22'de 1.263 milyon TL net finansal gider yazmış ve net karı negatif etkilemiştir. 4Ç21'de 31 milyon TL net zarar elde eden şirket, 4Ç22'de 22 milyon TL net kar açıklamıştır. Net borcu çeyreklik olarak %2,8 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hem üretim hem de dağıtım segmentlerinin beklentilerin altında kalan üretimi, düşük hacimler ve azalan kapasite kullanım oranı sonrası, finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.635	30.067	158,4%	4.207	5.857	6.196	7.791	10.224	143,0%	31,2%
Brüt Kar	1.863	3.896	109,1%	387	934	842	1.466	655	69,4%	-55,3%
Faaliyet Karı	1.463	3.130	113,9%	265	791	682	1.279	378	42,8%	-70,4%
FAVÖK	2.154	4.612	114,1%	444	1.104	998	1.700	809	82,1%	-52,4%
Net Kar	-86	111	-	-31	86	-45	48	22	-	-54,3%
Brüt Kar Marjı	16,0%	13,0%	-305bp	9,2%	15,9%	13,6%	18,8%	6,4%	-279bp	-1.241bp
Faaliyet Kar Marjı	12,6%	10,4%	-217bp	6,3%	13,5%	11,0%	16,4%	3,7%	-260bp	-1.271bp
FAVÖK Marjı	18,5%	15,3%	-317bp	10,6%	18,9%	16,1%	21,8%	7,9%	-265bp	-1.392bp
Net Kar Marjı	-0,7%	0,4%	111bp	-0,7%	1,5%	-0,7%	0,6%	0,2%	96bp	-40bp
Net Borç	22.310	31.453	41,0%	22.310	25.999	28.238	30.604	31.453	41,0%	2,8%
Net Borç/FAVÖK	10,4	6,8	-34,16%	10,4	9,3	8,8	7,2	6,8	-34,16%	-5,35%
Net Borç/Özkaynak	3,6	1,8	-50,51%	3,6	4,5	2,8	3,2	1,8	-50,51%	-44,36%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

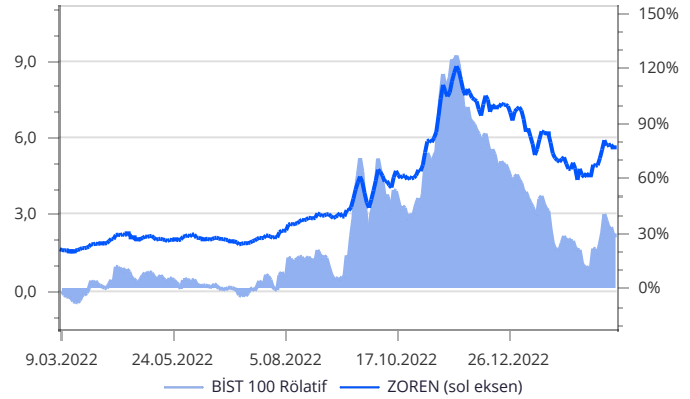
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TIZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	5,58			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	5,61			
Potansiyel Getiri	%1			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	1,56-8,98			
Piyasa Değeri (milyon TL)	13.950			
Firma Değeri (milyon TL)	45.403			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	3.627			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	6%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	5%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	59.637	52.897	54.119	83.841
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	343.714	274.826	324.623	315.240
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	5,6-5,9	4,5-5,9	4,3-7,6	1,6-8,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	29	-23	-7	242
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-30	-25	29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	41,92			
Diğer	28,19			
Korteks Mensucat San Ve Tic AŞ	17,55			
Wren House Infrastructure Lp	12,34			

Şirket Faaliyet Alanı

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

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.