

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %29,7 düşüşle 27.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %19,7 düşüşle 6.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 294 baz puan artışla %23,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %15,0 artışla 10.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 27.282 m TL satış geliri (yıllık: reel -%30), 6.478 m TL FAVÖK (yıllık: reel -%20) ve 10.921 m TL net kar (yıllık: reel +%15) açıklamıştır. FAVÖK marjı 2022'de %20,8 iken, 2023 yılında 294bp'lık artışla %23,7 olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı 2022'de %24,5'ten, 2023'te %40'a yükselmiştir. 2023 yılında şirketin net borcu yıllık %22 gerileyerek 40,161 milyon TL olurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 6,20x'e düşmüştür (2022: 6,20x). Ertelemiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2023'te 6.587 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazmıştır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ELEKTRİK			
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	5,99			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	5,55			
Potansiyel Getiri	% -7			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	2,36-7,57			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.950			
Firma Değeri (milyon TL)	70.111			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	10.782			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	32%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	30%			

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	382.852	280.394	251.365	222.206
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.233.917	1.562.364	1.351.712	1.106.929
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	5,5-6,1	5,1-6,1	4,2-6,1	2,5-7,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	44	19	130
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	18	5	23

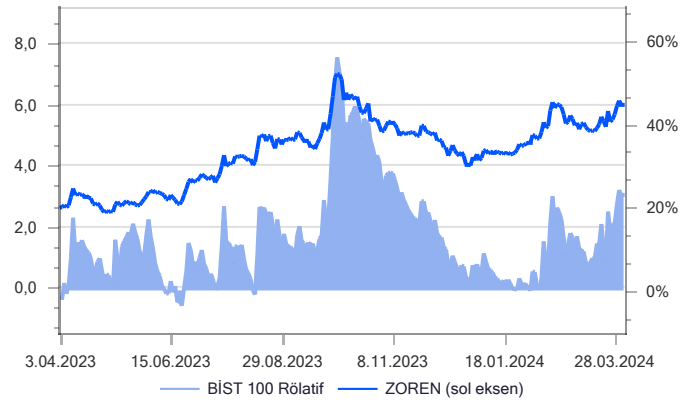
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	37,80
Zorlu Holding A.Ş.	32,31
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



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	38.806	27.282	-29,7%
Brüt Kar	5.658	3.762	-33,5%
Faaliyet Karı	4.404	2.188	-50,3%
FAVÖK	8.073	6.478	-19,7%
Net Kar	9.493	10.921	15,0%
Brüt Kar Marjı	14,6%	13,8%	-79bp
Faaliyet Kar Marjı	11,3%	8,0%	-333bp
FAVÖK Marjı	20,8%	23,7%	294bp
Net Kar Marjı	24,5%	40,0%	1.557bp
Net Borç	51.749	40.161	-22,4%
Net Borç/FAVÖK	6,4	6,2	-3,29%
Net Borç/Özkaynak	1,5	1,0	-30,36%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.