

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,02 azalışla 6.124 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,51 azalışla 1.176 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 572 baz puan azalışla %19,2 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 4.855 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 3.327 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 6.124 mn TL satış geliri (Gedik: 6.336 mn TL; yıllık: -%15), 1.176 mn TL FAVÖK (Gedik: 1.584 mn TL; yıllık: -%35) ve 3.327 mn TL net zarar (Gedik: -1.607 mn TL; 1Ç24: +4.855 mn TL) açıklamıştır. Genel olarak, zayıf faaliyet performansı ve nakit akış üretimi nedeniyle sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. Satış gelirleri tahminimize paralel gerçekleşirken, 1Ç25'te brüt kar marjının hem yıllık hem de çeyreklik bazda 6,5 puanlık düşüşle %5,1 gibi çok zayıf bir seviyede gerçekleşmesi nedeniyle FAVÖK 1,6 milyar TL'lik tahminimizin altında 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket tarafından raporlanan düzeltilmiş FAVÖK de yıllık %31 düşüşle 2,8 milyar TL'ye gerilemiştir. Beklenenden daha yüksek gerçekleşen net zarar, kur farkı giderlerinin etkisiyle net finansal giderlerin (tahminimiz: -1,6 milyar TL) yıllık bazda %25 artarak 5,5 milyar TL'ye ulaşması kaynaklıdır. Şirket hisseleri BIST-100 Endeksi'nin yıllık bazda %21 altında performans göstermiş olsa da, bize göre şirketin finansal performansı iyileşene kadar düşük performans devam edebilir. Şirket için 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 8,2x ve 7,8x FD/FAVÖK değerlerinden işlem gören hisse için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

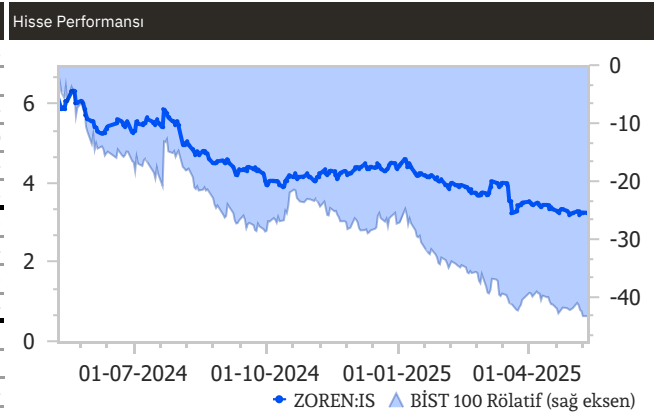
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	ZOREN:TI/ZOREN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	3,25			
Hedef Fiyat	4,55			
Potansiyel Getiri	%40,00			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	3,13-6,44			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.250			
Firma Değeri(milyon TL)	62.920			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.850			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	5.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%32,76			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%31,30			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	36.075	37.735	56.760	91.759
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	117.586	125.470	207.328	442.950
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	3,2-3,3	3,2-3,5	3,2-4,1	3,2-6,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-17	-23	-48
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-13	-25	-43
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				

Şirket, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, güneş paneli ticareti, satışı ve kurulumu ile elektrikli araç kiralama, elektrikli araç şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	7.206	6.124	-%15,0	7.206	6.655	9.808	8.973	6.124	-%15,0	-%31,8
Brüt Kâr	832	312	-%62,5	832	695	1.521	1.036	312	-%62,5	-%69,9
Faaliyet Kârı	182	-145	-	182	91	894	780	-145	-	-
FAVÖK	1.796	1.176	-%34,5	1.796	1.338	1.987	2.139	1.176	-%34,5	-%45,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	682	1.501	%120,0	682	262	296	-316	1.501	%120,0	-
Net Kâr	4.855	-3.327	-	4.855	-1.671	-1.177	-4.609	-3.327	-	-%27,8
Brüt Kâr Marjı	%11,5	%5,1	-645bp	%11,5	%10,4	%15,5	%11,5	%5,1	-645bp	-645bp
Faaliyet Marjı	%2,5	-%2,4	-	%2,5	%1,4	%9,1	%8,7	-%2,4	-	-
FAVÖK Marjı	%24,9	%19,2	-572bp	%24,9	%20,1	%20,3	%23,8	%19,2	-572bp	-464bp
Net Kâr Marjı	%67,4	-%54,3	-	%67,4	-%25,1	-%12,0	-%51,4	-%54,3	-	-
Net Borç	38.621	49.640	%28,5	38.621	37.685	38.329	48.634	49.640	%28,5	%2,1
Net Döviz Pozisyonu	-17.437	-32.690	%87,5	-17.437	-18.745	-20.525	-30.774	-32.690	%87,5	%6,2
Net Borç/FAVÖK	4,6	7,5	%61,7	4,6	6,4	6,9	7,4	7,5	%61,7	%1,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



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.