

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 %1,17 artışla 452 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,98 azalışla 315 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 224 baz puanı azalışla %69,8 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,89 azalışla 190 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 452 m TL satış geliri (yıllık: +%1), 315 m TL FAVÖK (yıllık: +%2) ve 190 m TL net kar (yıllık: +%21) açıklamıştır. Yeni kapasitenin devreye girmesiyle toplam elektrik üretimi yılın ilk yarısında %19 artarken (1Y24: 390GWh, 1Y23: 327GWh), reel olarak satış gelirleri %1'lik hafif yükselişle 452 milyon TL olmuştur. RES üretim rakamları %10 (1Y24: 364GWh, 1Y23: 304GWh) artarken, GES üretimi 1Y24'te %13 (1Y24: 26GWh, 1Y23: 23GWh) yükseliş göstermiştir. 2Ç24'te ise ilk çeyreğe benzer şekilde karbon kredi sertifikası satışı gerçekleşmemiştir. Şirketin FAVÖK'ü %2 azalış, FAVÖK marjı 224bp'lık daralma ve net karı %21 düşüş kaydetmiştir. 2Ç24'te şirket 136 milyon TL'lik yatırım harcamalarının da kısmi etkisi ile (1Ç24: 792 m TL, 2Ç23: 307 m TL) Net Borç/FAVÖK'ü x0,3 (2023'te şirketin net nakdi bulunmaktaydı) seviyesinde gerçekleştirmiştir. 2Ç23'te yazdığı 87 milyon TL net parasal kazançla net kar pozitif etkilenen şirketin, 2Ç24'te TMS29 düzeltme etkisi net kara olumlu yansımıştır. 1Y24 için ortalama takas fiyatı, 1Y23'teki 97MWh'lik yüksek baz ile karşılaştırıldığında 63MWh olarak gerçekleşmiş ve TMS29'un endekslleme etkisi, yeni başlatılan kapasitenin elektrik fiyatlarındaki fiyat düşüşünü telafi edememesi nedeniyle genel olarak sabit rakamlarla sonuçlanmıştır. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 8,3x FD/FAVÖK ve 2025 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

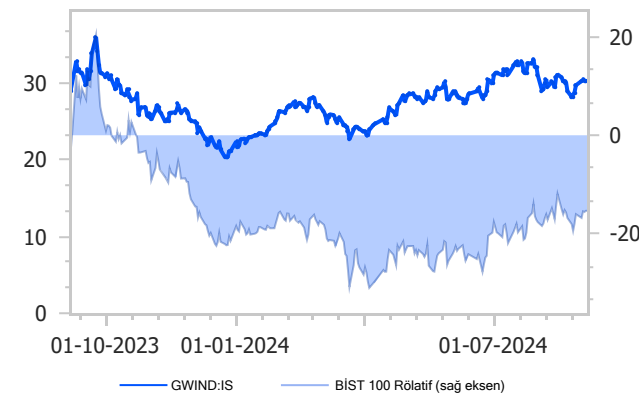
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	30,3			
Hedef Fiyat	44			
Potansiyel Getiri	%45,21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,25-37,23			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.362			
Firma Değeri(milyon TL)	16.822			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	4.909			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,97			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,59			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.207	2.793	3.830	6.193
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	66.784	83.692	116.790	174.599
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	29,7-30,5	28,2-31,2	27,3-33,1	20,3-36,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	7	22	3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	11	7	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDING A.Ş.	70			
Diğer	30			
-	-			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Galata Wind Enerji A.Ş. elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder.

Hisse Performansı



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.077	977	-%9,2	631	446	526	452	%1,2	-%14,1
Brüt Kâr	637	524	-%17,8	409	228	319	204	-%10,5	-%36,1
Faaliyet Kârı	593	448	-%24,5	388	205	277	171	-%17,0	-%38,5
FAVÖK	831	714	-%14,1	498	322	389	315	-%2,0	-%19,0
Net Parasal Pozisyon	-122	192	-	-103	-19	105	87	-	-%17,7
Net Kâr	288	417	%44,8	47	241	226	190	-%20,9	-%15,9
Brüt Kâr Marjı	%59,1	%53,6	-56bp	%64,8	%51,1	%60,7	%45,2	-592bp	-1.552bp
Faaliyet Marjı	%55,1	%45,8	-924bp	%61,5	%46,0	%52,7	%37,8	-824bp	-1.497bp
FAVÖK Marjı	%77,2	%73,1	-413bp	%78,9	%72,1	%74,0	%69,8	-224bp	-419bp
Net Kâr Marjı	%26,7	%42,6	1.590bp	%7,5	%53,9	%43,0	%42,1	-1.175bp	-88bp
Net Borç	-31	460	-	-393	-31	401	460	-	%14,7
Net Döviz Pozisyonu	-424	-639	%50,7	-114	-424	-394	-639	%50,7	%62,2
Net Borç/FAVÖK	-0,0	0,3	-	-0,2	-0,0	0,2	0,3	-	%15,3

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.06.2024)

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.