

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.

Şirketin dün akşam açıklanan enflasyon muhasebesi uygulanmış 2024 1. çeyrek finansal sonuçlarını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

Galata Wind, toplamda 290,2 MW kurulu güce sahip rüzgar ve güneş enerjisi santralleriyle elektrik üretimi yapmaktadır. Doğan Holding'in %70 pay ile ana ortağı olan şirket kurulu gücünü 2025 yılında 576 MW'a çıkarmayı hedeflemektedir.

1Ç2024 Finansal Sonuçları

Şirket 2024 ilk çeyrekte 485 milyon TL hasılat elde ederek geçen yılın 582 milyon TL hasılatından %16,6 kadar düşüş yaşadı. Elektrik piyasa takas fiyatı çeyreklik ortalaması aynı dönemde 2.786'dan 2.031 TL/MWh'a yaklaşık %27,1 kadar düşmüştü. Elektrik fiyatlarındaki dolar bazlı düşüş ise bu süreçte yaklaşık %55 olarak gerçekleşmiştir. Bu nedenle Galata Wind'in, enflasyon muhasebesi etkisiyle, hasılatındaki azalmanın %16,6 olmasını pozitif bir durum olarak değerlendiriyoruz. Şirket 2024 ilk çeyrekte toplam 201 MWh elektrik üreterek geçen yıla göre yaklaşık %8,6 kadar artış kaydetti.

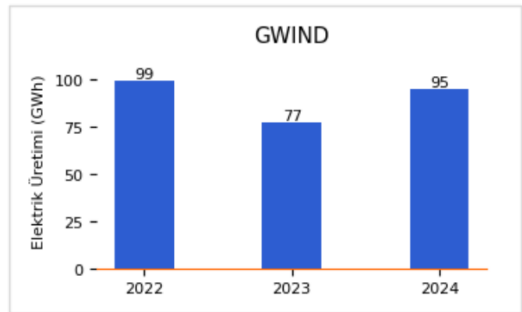
Şirketin, artan satışların maliyeti ve yönetim/pazarlama giderleri nedeniyle, esas faaliyet kar marjında bir miktar düşüş olduğu gözükmemektedir. Esas faaliyet karı geçen yıl ilk çeyrekteki 416 milyon TL seviyesinden bu çeyrek 275 milyon TL'ye azaldı. Buna rağmen, parasal pozisyon kazancında artış ve ertelenmiş vergi giderinde düşüşün etkisiyle net kar 43,4 milyon TL'den 209 milyon TL'ye %381 kadar ciddi bir artış yaşadı. Bu çeyrek %74 FAVÖK marjı elde eden şirket önümüzdeki dönemlerde %75-80 aralığında bir marj hedefliyor.

Kurulu gücünü büyütme üzere çalışan Galata Wind, toplam yatırım tutarını 2023 Mart ayındaki 74 milyon TL'den bu sene 792 milyon TL'ye çıkardı. Güncel 290 MW kurulu gücünün bu yıl sonu itibarıyla 362 MW, 2025 sonunda ise 576 MW olması planlanıyor. Yatırımının finansmanını enerji geliriyle devam ettirmeye çalışan şirketin kısa ve uzun vadeli toplam borçlanmaları da geçen yılki 850 milyon TL'den bu çeyrekte 724 milyon TL'ye düştü. Bu süreçte serbest nakit durumu da 486 milyon TL'den 264 milyon TL'ye geriledi.

2024 2. çeyrek üretim seviyelerine bakacak olursak, 1 Nisan – 2 Haziran aralığındaki elektrik üretim seviyesinin geçen yıla göre, yaklaşık %23 kadar artışla, daha başarılı gittiğini görüyoruz. Şirketin toplam 247 MW kurulu gücünü yansıtan rüzgar enerji santrallerinin üretim grafiğini sağda bulabilirsiniz. Grafikte 3 ayrı yıl için 1 Nisan – 2 Haziran dönemindeki toplam elektrik üretimi verilmiştir. Burada sunulan veriler EPIAŞ üzerinden alınmaktadır. EPIAŞ verilerinde geçmişe yönelik güncelleme yapılabilmektedir.

Son olarak şirket yetkilileri önümüzdeki aylarda elektrik piyasa takas fiyatının artmasını bekliyor. Şirket benzer şekilde karbon emisyon sertifika satış fiyatlarının da bir yükseliş bekliyor. Güncel olarak şirketin karbon emisyon sertifika stoğu yaklaşık 231 bin ton. Yetkililer net bir satış tutarı veremiyor ancak şu anki sertifika fiyatlarının 5 doların altına düştüğünü ve bu fiyatı düşük bulduklarını belirtiyor.

GWIND			
Rasyolar (Son Kapanış 04.06.2024)			
F/K			20,13
PD/DD			1,91
FD/FAVÖK			12,47
Gelir Tablosu	2023/03	2024/03	% Değişim
Satışlar	582	485	-16,6%
Net Kâr	43	209	380,5%
FAVÖK	468	368	-21,4%
Marjlar	2023/03	2024/03	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	51,22	44,76	-6,5
FAVÖK Marjı %	83,8	74,0	-9,7



Sadrettin BAĞCI / Genel Müdür Yardımcısı
sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Murat İbrahim Şencan / Araştırma Uzman Yardımcısı
murat.sencan@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”