

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %16,62 düşükle 485 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %21,39 düşükle 368 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 460,34 baz puan artışla %75,79 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %380,49 artışla 209 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 485 m TL satış geliri (yıllık: -%17), 368 m TL FAVÖK (yıllık: -%21) ve 209 m TL net kar (yıllık: +%381) açıklamıştır. Çoğunluğu rüzgar üretimindeki %8'lik artış kaynaklı şirketin satış gelirleri yıllık %17 azalış göstererek 485 milyon TL olmuştur. Ortalama döviz kurundaki yıllık %64'lük artışın elektrik fiyatlarındaki artışlara yansımaması (yalnızca %24 artış), 1Ç24'te gelirlerin geçen yılın aynı çeyreğinin tabii tutulduğu endekslmeye (%68 kat sayı) kıyasla düşük kalmasına neden olmuştur. RES üretim rakamları %9 artış kaydederken (1Ç24: 192 GWh, 1Ç23: 176 GWh), GES rakamları geçen yıla göre %3 yükseliş göstermiş (1Ç24: 9,4 GWh, 1Ç23: 9,1 GWh), kapasite kullanım oranı geçen yılın başında gördüğümüz oranla paralel kalmıştır. 1Ç23'te 44 milyon TL'lik karbon satışı yapan şirket, 1Ç24'te karbon satışı gerçekleştirilmemiştir. Şirketin FAVÖK'ü %21 azalış, net karı %381 artış kaydetmiştir. 1Ç24'te şirket daha çok yatırım harcamaları (1Ç24: 792 m TL, 1Ç23: 74 m TL) nedeniyle, 1Ç23'teki net nakit aksine, 1Ç24'te net borca dönmüştür. 1Ç23'te yazdığı 95 milyon TL net parasal kayıpla net karı baskılanan şirket, 1Ç24'te TMS29 düzeltme etkisiyle net karını artırmıştır. Ek olarak, şirket geçen yıla kıyasla 127 milyon TL daha düşük vergi (net) gideri yazmış, bu da güçlü bir net kar büyüme tablosu oluşturmaya yardımcı olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,8x FD/FAVÖK ve 2025 yılı beklentilerine göre 4,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

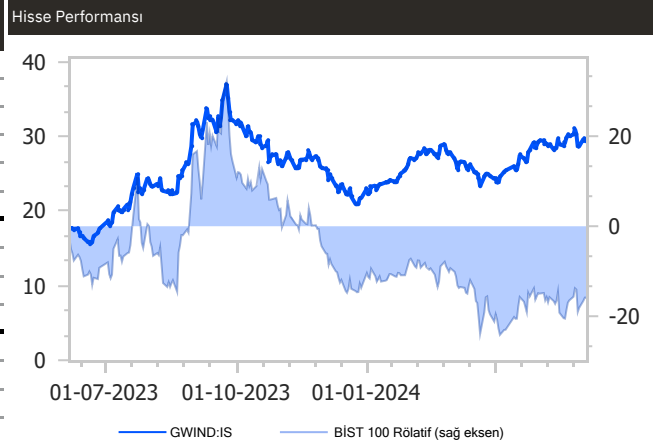
1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:TI/GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,4			
Hedef Fiyat	41,09			
Potansiyel Getiri	%39,76			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	15,53-38,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	15.876			
Firma Değeri(milyon TL)	16.277			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	4.763			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,47			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%9,16			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.393	6.095	5.466	7.614
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	129.818	179.355	150.892	204.890
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	28,6-30,4	28,3-31,0	23,3-31,0	15,6-37,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri		11	15	62
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-5	-10	-16
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.

TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	1.187	2.297	1.859	-%19,1	337	582	485	-%16,6								
Brüt Kâr	974	1.644	1.106	-%32,8	263	377	295	-%21,8								
Faaliyet Kârı	938	1.577	1.017	-%35,5	252	358	256	-%28,5								
FAVÖK	1.003	1.958	1.405	-%28,2	268	468	368	-%21,4								
Net Parasal Pozisyon		28	-111	-%497,0		-95	97	-%202,7								
Net Kâr	1.044	1.465	624	-%57,4	236	43	209	%380,5								
Brüt Kâr Marjı	%82,0	%71,6	%59,5	-1.212bp	%78,0	%64,8	%60,7	-404bp								
Faaliyet Marjı	%79,0	%68,7	%54,7	-1.398bp	%74,6	%61,5	%52,7	-873bp								
FAVÖK Marjı	%84,5	%85,2	%75,6	-965bp	%79,5	%80,4	%75,8	-460bp								
Net Kâr Marjı	%87,9	%63,8	%33,5	-3.023bp	%70,0	%7,5	%43,0	3.555bp								
Net Borç	-208	-343	712	-%307,5	-393	-393	401	-%202,2								
Net Döviz Pozisyonu	-384	76	-710	-%1035,3	-114	-114	-394	%245,8								
Net Borç/FAVÖK	-0,21	-0,18	0,51	-%389,1	-0,39	-0,32	0,26	-%182,7								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar



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.