

Tatlıpınar Enerji (TATEN) Analist Toplantı Notu

Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.'nin 12 Eylül 2024 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

27 Aralık 2011 tarihinde kurulan Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş. enerji sektörü içerisinde yenilenebilir enerji üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Şirketin ana faaliyetleri arasında elektrik üretim tesislerinin kurulması, işletilmesi, elektrik üretimi ve satışı yer almaktadır. 2023 yılının Ağustos ayında Borsa İstanbul'da halka arz olan şirket iştiraki konumunda olan 5 farklı şirket ile 4 farklı lokasyonda yenilenebilir enerji üretimine devam etmektedir.

Şirketin İştirak Yapısı

İştirak Adı	Sermayedeki Pay (%)
Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.	100,00
Güneşgün 4 Enerji Üretim Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100,00
Ağaoğlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Holding A.Ş.	51,00
➤ GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
➤ Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	
➤ Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	

Şirketin 2Ç24 Finansal Sonuçları

Özet Gelir Tablosu			1Ç24			6A24		
(bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ.(%)	1Ç24	Değ.(%)	6A24	6A23	Değ.(%)
Net Satışlar	429.579	169.187	153,9	446.567	-3,8	876.146	512.606	70,9
Brüt satış karı	249.291	100.296	148,6	137.131	81,8	386.423	225.697	71,2
Faaliyet Giderleri	13.352	3.862	245,7	12.865	3,8	26.217	6.834	283,6
Finansal Gelir/Gider	-76.723	-7.045	a.d.	-33.039	a.d.	-109.763	-82.395	a.d.
Esas Faaliyet Karı	235.939	96.434	144,7	124.266	89,9	360.206	218.862	64,6
FAVÖK	311.528	175.589	77,4	194.003	60,6	505.531	331.967	52,3
Ana Ortaklık Net Kar	314.541	-7.330	a.d.	80.452	291,0	394.993	37.368	957,0

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	58,03	59,28	-1,2	30,71	27,3	44,10	44,03	0,1
Esas Faa. Kar Marjı (%)	54,92	57,00	-2,1	27,83	27,1	41,11	42,70	-1,6
FAVÖK Marjı (%)	72,52	103,78	-31,3	43,44	29,1	57,70	64,76	-7,1
Net Kar Marjı (%)	73,22	-4,33	a.d.	18,02	55,2	45,08	7,29	37,8

Kapasite Artışı Projeksiyonu

Şirketin halka arz olduğu 2023 yılı Ağustos ayında 115,3 MW seviyesinde olan kurulu güç kapasitesi halka arz sonrasında devreye alınan yatırımlarla %163 oranında artarak 2024 yılı Eylül ayı itibarı ile 303,2 MW seviyesine ulaşmıştır. Şirketin mevcut kurulu gücünün 217,5 MW'lık kısmını Rüzgar Enerji Santralleri (RES), 64,2 MW'lık kısmını Güneş Enerjisi Santralleri (GES) ve 21,5 MW'lık kısmını Hidroelektrik Santraller (HES) oluşturmaktadır. Şirketin mevcut kurulu gücünün üretim lokasyonlarına göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Tatlıpınar	Kürekdağı	Esenköy	Umutlu	Toplam
İşletmedeki Toplam Kurulu Güç (MW)	213,3	36,0	32,4	21,5	303,2

Toplantıda Şirketin tabloda belirtilen 4 farklı lokasyondaki kapasite artışlarının devreye alınması ile mevcut durumda 303,2 MW olan kurulu güç kapasitesinin 2024 yılı sonunda 318,0 MW, 2025 yılı sonunda ise 349,1 MW seviyesine ulaşacağı belirtildi. Şirketin belirtilen kapasite artışı RES ve GES segmentinde olacağı vurgulandı. Şirket mevcut yatırım stratejisi kapsamında tamamen yenilenebilir enerji üretim stratejisini benimsemiş durumda. Bu strateji kapsamında şirket ilerleyen süreçte HES ile değil RES ve GES ile büyüyecek. Şirketin 2025 yılı sonuna kadar devreye alacağı RES ve GES kapasite artışları aşağıdaki tabloda detaylı olarak sunulmuştur.

Kapasite Artışı (2025 yıl sonuna kadar)	Tatlıpınar	Kürekdağı	Esenköy	Umutlu	Toplam
RES (MW)	-	13,5	12,6	-	26,1
GES (MW)	14,8	-	-	5,0	19,8
Toplam	14,8	13,5	12,6	5,0	45,9

Şirket bahsedilen kapasite artışları devreye alındığında 2025 yılı sonunda yıllık elektrik üretiminin 924 GWh seviyesine çıkmasını öngörüyor. Bu miktar 370.000 hanenin yıllık elektrik ihtiyacı ile eşdeğerdir.

Şirketin toplam kombine kurulu güç projeksiyonu kapsamında 2026 yılı sonunda ulaşmayı hedeflediği toplam kurulu güç kapasitesi 500 MW seviyesinde iken bu miktarın 2029 yılı sonu için 1000 MW seviyesinde olması hedeflenmektedir.

Bölgesel Genişleme Hedefi

Şirketin birincil öncelikli genişleme hedeflediği ülkeler arasında Türkiye'ye ek olarak Avrupa'da Romanya, Sırbistan, Karadağ, Hırvatistan ve Macaristan yer alıyor. Şirketin ikincil öncelikli genişleme hedeflediği ülkeler arasında ise Özbekistan'a ek olarak Avrupa'da Yunanistan, Bulgaristan, Makedonya, Arnavutluk, Yugoslavya ve Bosna Hersek yer alıyor. Şirket birincil öncelikli genişleme hedeflediği ülkelerde yatırım yaparken yerel ve alanında tecrübeli partnerler ile ortaklık kurarak proje geliştirmeyi düşünüyor.

Yeşil Hidrojen

Şirket ilerleyen süreçte özellikle Avrupa'nın yeşil hidrojen üretimini desteklemeye devam edeceğini düşünüyor. Şirketin yatırım stratejisi kapsamında hidrojen sayesinde yurt dışına açılma düşüncesi mevcut. Şirket gelecek yıllarda ürettiği elektriği şebekeye satmak yerine hidroliz ile yeşil enerji üretimi yapmayı değerlendirebilir.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çünkü: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır