

## Galata Wind (GWIND TI)

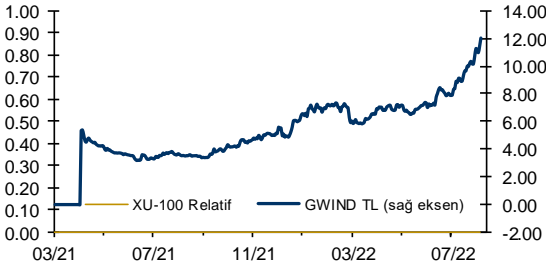
### 2Ç22'de güçlü net kar, azalan borçluluk

#### Değerlendirme: Olumlu

Galata Wind, 2Ç22'de 228 milyon TL satış geliri (Konsensus: 233 milyon TL, Deniz Yatırım: 235 milyon TL), 192 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 198 milyon TL, Deniz Yatırım: 197 milyon TL) ve 341 milyon TL net kar (Konsensus: 201 milyon TL, Deniz Yatırım: 268 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 sonuçlarında satış geliri ve FAVÖK beklentilerin hafif altında gerçekleşirken, güçlü seyrederken net kar rakamı beklentilerin üzerinde açıklandı. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağı beklentisindeyiz.

- 2Ç22'de satış gelirleri yıllık bazda %155 ile güçlü olarak 228 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Satış gelirlerinin artmasının ana sebepleri; 2Ç22'de %20 üretim artışı ile toplam 369.022 MWh elektrik üretimi elde edilmesi (30 Haziran 2021: 308.485 MWh) ve dolara endeksli satışlar nedeniyle yüksek seyreden elektrik satış fiyatları olmuştur. 2021 Mart sonunda tam kapasite üretime başlayan Taşpınar RES'in olumlu etkisi ve karbon emisyon sertifikası hakkı, satış gelirlerinin artmasına katkı sağlamıştır.
- 2Ç22'de, FAVÖK yıllık bazda %224 oranında artarak 192 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı da yıllık bazda 18.0 puan artarak %84.2 seviyesine ulaşmıştır.
- Şirket yılın ilk yarısında, 341 milyon TL net kar rakamı açıklayarak, tüm zamanların en yüksek karını elde etmiştir. Net kâr marjı ise %142.7 olarak gerçekleşmiştir. Çeyrek karlılığında ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisi bulunmaktadır.
- 1Ç21'de Şirket'in net borcu 577 milyon TL seviyesinde iken, yıllık %57 azalış göstererek 247 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in Net Borç / FAVÖK oranı ise 2Ç22 itibarıyla 0,3x seviyesinde gerçekleşerek olumlu görünümü desteklemektedir.
- Genel Değerlendirme: Şirket'in, yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasını olumlu değerlendiriyoruz. GWIND hissesi yıl başından itibaren rölatif olarak endeksin %39 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,5x F/K ve 9,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				GWIND
Mevcut Fiyat (TL)				12.05
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.39			12.05
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				61
Sermaye (mln TL)				535
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				6,444
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				247
Firma Değeri				6,692
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	44%	76%	227%	115%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	50%	61%	39%
Hisse Performansı				

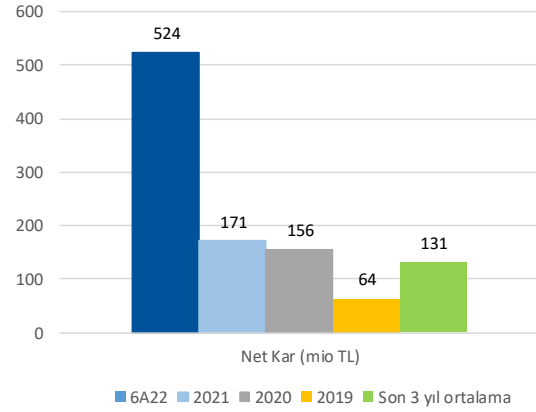
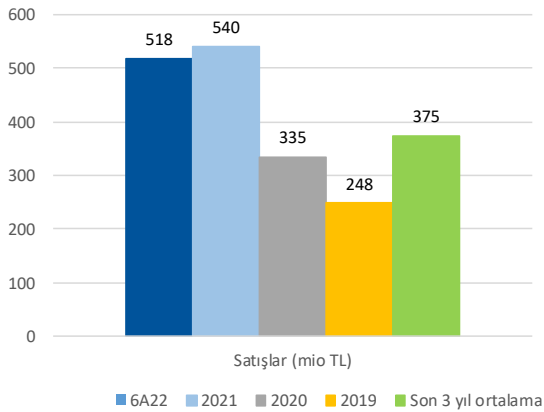
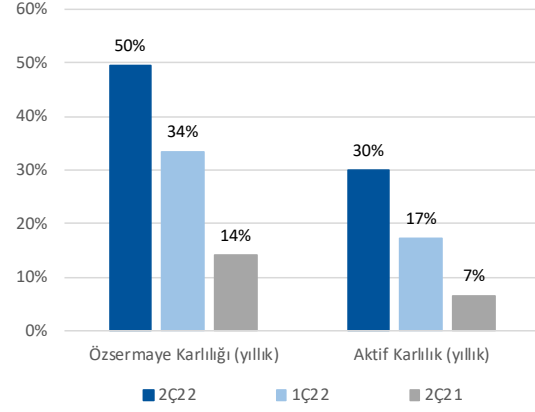
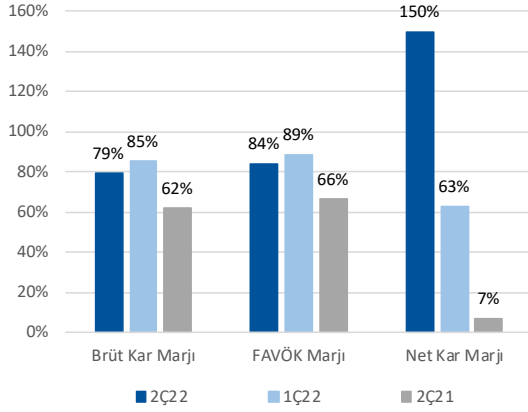


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 11 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	228	290	90	-21%	155%	540	335	248	375
Brüt Kar (mio TL)	181	247	56	-27%	225%	395	246	173	272
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>79.2%</b>	<b>85.2%</b>	<b>62.0%</b>	-6 puan	17.2 puan	<b>73.1%</b>	<b>73.5%</b>	<b>69.8%</b>	<b>72.2%</b>
FAVÖK (mio TL)	192	257	59	-25%	224%	428	264	193	295
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>84.2%</b>	<b>88.5%</b>	<b>66.3%</b>	-4.3 puan	18 puan	<b>79.2%</b>	<b>78.7%</b>	<b>77.7%</b>	<b>78.6%</b>
Net Kar (mio TL)	341	182	6	87%	5266%	171	156	64	131
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>149.8%</b>	<b>62.8%</b>	<b>7.1%</b>	87 puan	142.7 puan	<b>31.6%</b>	<b>46.6%</b>	<b>25.9%</b>	<b>34.7%</b>
Net Borç* (mio TL)	247	263	577	-6%	-57%	489	485	270	415
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.4	2.0	-0.1	-1.7	1.1	1.8	1.4	1.5
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.3	0.7	-0.1	-0.5	0.5	0.5	0.3	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	49.6%	33.5%	14.1%	16.1 puan	35.5 puan	17.1%	16.9%	8.2%	14.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	30.1%	17.4%	6.6%	12.7 puan	23.4 puan	9.7%	9.6%	5.0%	8.1%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

**Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır.** 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.