

Galata Wind (GWIND TI)

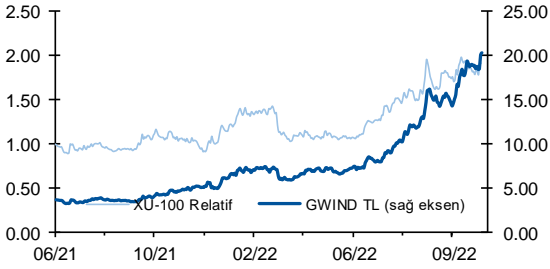
3Ç22'de beklentilerin üzerinde net kar

Değerlendirme: Olumlu

Galata Wind, 3Ç22'de 345 milyon TL satış geliri (Konsensus: 349 milyon TL / Deniz Yatırım: 351 milyon TL), 285 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 294 milyon TL / Deniz Yatırım: 296 milyon TL) ve 287 milyon TL net kâr (Konsensus: 246 milyon TL / 287 milyon TL, Deniz Yatırım: 254 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 sonuçlarında satış geliri ve FAVÖK rakamı beklentilerin hafif altında seyrederken net kar rakamı beklentilerin üzerinde açıklandı. Sonuçların hisse performansı üzerinde pozitif bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, satış gelirlerini yıllık %128 artış ile 345 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %51 oranında artmıştır. Satış gelirlerindeki artışın ana sebepleri; 2021 Mart ayı sonunda tam kapasite operasyona giren Taşpınar RES'in de olumlu etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %10 üretim artışı ile toplam 587.485 MWh elektrik üretimi elde edilmesidir. Bununla birlikte, dolara endekli satış fiyatları nedeniyle elektrik satış fiyatlarında kura bağlı artış ve 7,1 milyon TL olan karbon emisyon sertifikası hakkı satış gelirlerinin önceki döneme kıyasla %366 artarak 33,7 milyon TL olmasıdır.
- 3Ç22'de brüt kar yıllık %152 artarak 274 milyon TL olmuştur. %79 seviyesinde gerçekleşen brüt kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 7,5 puan artış göstermiştir.
- Galata Wind'in rüzgâr santralleri 9A22'de 545.114 MWh elektrik üretmiştir. Şah RES, Mersin RES ve Taşpınar RES santrallerinin 9A22'de Türkiye'nin toplam rüzgâr enerjisi kurulu gücü içindeki payı %2,1 ve rüzgâr kaynaklı elektrik üretimi içindeki payı %2,1 seviyesindedir. Şirket'in güneş santralleri ise 9A22'de 42.369 MWh elektrik üretmiştir.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %138 artışla 285 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 3,4 puan artış göstererek %82,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %265 artış gösterirken, çeyrek bazda ise %16 azalışla 287 milyon TL olmuştur. Net dönem karlılığında, ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisi bulunmaktadır.
- 2Ç21'de Şirket'in net borcu 247 milyon TL seviyesinde iken, 2Ç22'de nakit nakit rakamı 17 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- Genel değerlendirme:** Şirket'in, yıllık bazda güçlü sonuçlar açıklamasını olumlu değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %64 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,2x F/K ve 11,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				GWIND
Mevcut Fiyat (TL)				20.20
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.10			21.38
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				153
Sermaye (mln TL)				535
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				10,803
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				-17
Firma Değeri				10,786
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	39%	98%	377%	260%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	29%	79%	64%
Hisse Performansı				

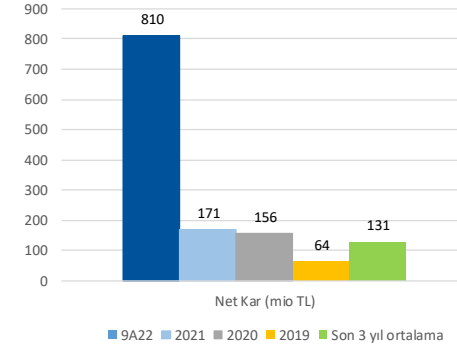
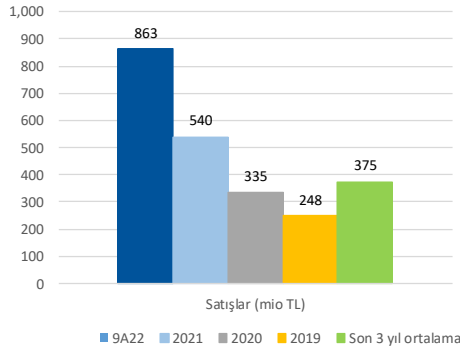
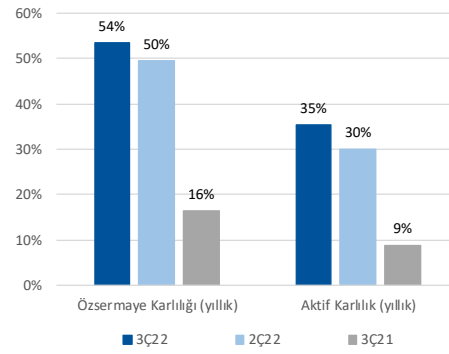
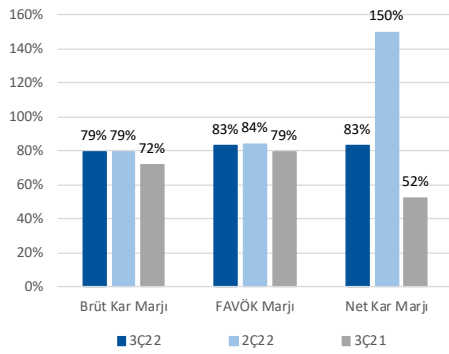


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 02 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	345	228	151	51%	128%	540	335	248	375
Brüt Kar (mio TL)	274	181	109	52%	152%	395	246	173	272
Brüt Kar Marjı	79.4%	79.2%	71.9%	0.2 puan	7.5 puan	73.1%	73.5%	69.8%	72.2%
FAVÖK (mio TL)	285	192	120	49%	138%	428	264	193	295
FAVÖK Marjı	82.7%	84.2%	79.3%	-1.5 puan	3.4 puan	79.2%	78.7%	77.7%	78.6%
Net Kar (mio TL)	287	341	79	-16%	265%	171	156	64	131
Net Kar Marjı	83.2%	149.8%	52.0%	-66.6 puan	31.1 puan	31.6%	46.6%	25.9%	34.7%
Net Borç* (mio TL)	-17	247	479	a.d.	a.d.	489	485	270	415
Net Borç/FAVÖK	0.0	0.3	1.5	-0.4	-1.5	1.1	1.8	1.4	1.5
Net Borç/Özsermaye	0.0	0.2	0.5	-0.2	-0.5	0.5	0.5	0.3	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	53.6%	49.6%	16.4%	4 puan	37.2 puan	17.1%	16.9%	8.2%	14.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	35.4%	30.1%	8.9%	5.3 puan	26.4 puan	9.7%	9.6%	5.0%	8.1%

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



Bilanço

Şirket		GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	02.11.2022	11.08.2022	28.04.2022	24.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	1,094	895	617	389	
Nakit ve Nakit Benzerleri	732	537	403	159	
Finansal Yatırımlar	65	59	0	0	
Ticari Alacaklar	82	81	111	84	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1	1	1	1	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	214	217	103	145	
(Ara Toplam)	1,094	895	617	389	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,418	1,368	1,373	1,378	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	13	13	13	
Maddi Duran Varlıklar	855	855	868	881	
Şerefiye	0	0	28	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	342	310	284	313	
Ertelemiş Vergi Varlığı	138	97	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	70	93	181	172	
TOPLAM VARLIKLAR	2,512	2,263	1,990	1,768	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	427	454	471	288	
Finansal Borçlar	361	414	262	249	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	21	9	9	9	
Diğer Borçlar	1	1	151	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	36	23	42	21	
Borç Karşılıkları	7	7	6	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0	0	0	1	
(Ara Toplam)	427	454	471	288	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	426	437	489	482	
Finansal Borçlar	418	429	404	399	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	8	8	7	8	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	78	75	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,658	1,371	1,030	998	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,658	1,371	1,030	998	
Ödenmiş Sermaye	535	535	535	535	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	4.00	0.00	4.00	4.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	42	42	42	26	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	267	267	267	262	
Dönem Net Kar/Zararı	810	524	182	171	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	0	4	0	0	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,512	2,263	1,990	1,768	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	02.11.2022	11.08.2022	28.04.2022	24.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	345	228	290	209
Satışların Maliyeti (-)	-71	-47	-43	-38
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	274	181	247	171
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	274	181	247	171
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2	-2	-3	-4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5	-5	-4	-6
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	64	61	27	51
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	3	-2	-5	-13
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	334	233	262	199
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	334	233	262	199
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	12
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-47	-44	-33	-139
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	286	189	229	72
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	0	153	-47	6
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-40	-23	-44	-21
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	41	176	-3	27
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	287	341	182	78
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	287	341	182	78
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	287	341	182	78
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.32
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.