

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	19.24
Hedef Fiyat (TL)	34.30
Getiri Potansiyeli (%)	78.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.65 29.22
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	142
Sermaye (mln TL)	535
Pazar	Yıldız Pazar

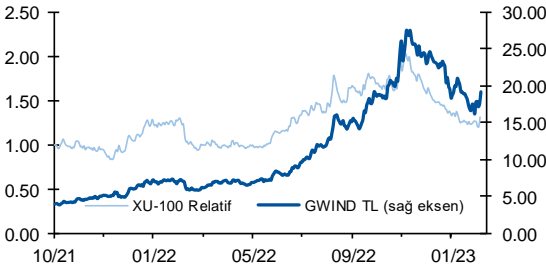
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,289
Hedeflenen Piyasa Değeri	18,343
Net Borç	-208
Firma Değeri	10,081

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	-25%	163%	-15%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-34%	4%	-10%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 21 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

## Galata Wind (GWIND TI)

### 4Ç22 beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen 2022 yılında güçlü finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

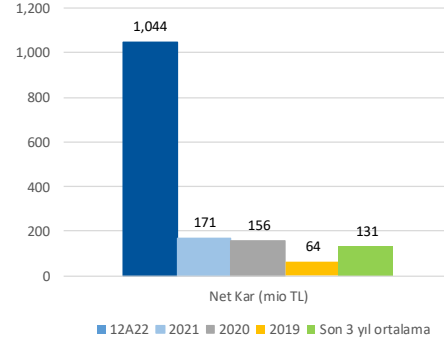
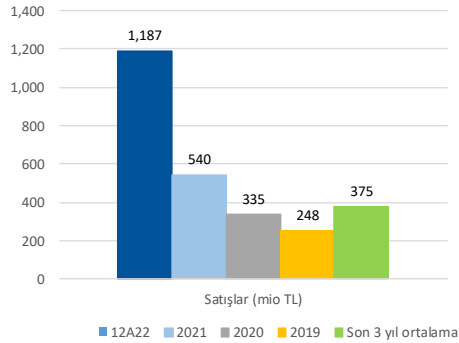
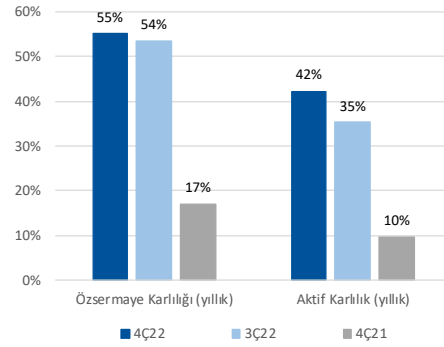
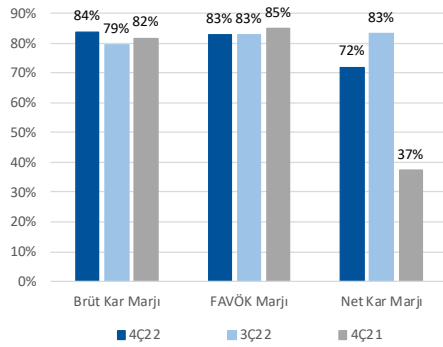
Galata Wind, 4Ç22'de 325 milyon TL satış geliri (Konsensus: 365 milyon TL / Deniz Yatırım: 402 milyon TL), 269 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 272 milyon TL / Deniz Yatırım: 263 milyon TL) ve 234 milyon TL net kar (Konsensus: 264 milyon TL / Deniz Yatırım: 292 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların çeyrek bazda azaldığı, yıllık bazda ise artış gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 4Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in 4Ç22'de satış gelirleri yıllık bazda %55 artışla, çeyrek bazda ise %6 azalışla 325 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satış gelirlerindeki artışın ana sebepleri; 2022 sonu itibarıyla 2021 Nisan ayında tam kapasite operasyona giren Taşınar RES'inde etkisiyle %7 üretim artışı ile toplam 793.291MWh elektrik üretimi elde edilmesi, dolar kuruna bağlı artış ve YEKDEM kapsamı dışındaki Sah ve Mersin santrallerinde üretilen elektriğin ikinci çeyrekte itibaren tavan fiyat uygulaması kapsamında yer almasıdır.
- Maliyetlerin %47 civarında artmış olması sonucu brüt kar yıllık %59 oranında artarak 272 milyon TL olmuştur. %83.9 seviyesinde gerçekleşen brüt kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemine göre 2,2 puan artış göstermiştir.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %51 artışla 269 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 2,1 puan azalış göstererek %82,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %199 güçlü artış gösterirken, çeyrek bazda %19 azalarak 234 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karlılığında, sabit kıymet yeniden değerlemeleri kaynaklı 223 milyon TL ertelenmiş vergi gelirlerinin etkisi bulunmaktadır.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 17 milyon TL olan net nakit pozisyonu yıl sonunda 208 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- 2023 yılı beklentilerini de açıklayan Şirket, yıllık yatırım, üretim ve karbon kredi sertifikası tahminlerini sırasıyla 1,8-2,0 milyar TL, 800.000-815.000 MWh, 400-450 bin ton, FAVÖK marjı tahminini de %74-78 seviyesinde belirledi.
- **Genel değerlendirme:** Galata Wind'ı, üretim performansındaki artış ve güçlü finansal yapısı nedeniyle temel olarak beğenmeye devam ediyoruz. Mevcut durumda tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz ve **Galata Wind için 12-aylık hedef fiyatımızı 34,30 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %10 altında performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 9,9x F/K ve 10,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	325	345	209	-6%	55%	540	335	248	375
Brüt Kar (mio TL)	272	274	171	-1%	59%	395	246	173	272
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>83.9%</b>	<b>79.4%</b>	<b>81.7%</b>	4.5 puan	2.2 puan	<b>73.1%</b>	<b>73.5%</b>	<b>69.8%</b>	<b>72.2%</b>
FAVÖK (mio TL)	269	285	178	-6%	51%	428	264	193	295
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>82.8%</b>	<b>82.7%</b>	<b>84.9%</b>	0.1 puan	-2.1 puan	<b>79.2%</b>	<b>78.7%</b>	<b>77.7%</b>	<b>78.6%</b>
Net Kar (mio TL)	234	287	78	-19%	199%	171	156	64	131
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>72.0%</b>	<b>83.2%</b>	<b>37.4%</b>	-11.2 puan	34.6 puan	<b>31.6%</b>	<b>46.6%</b>	<b>25.9%</b>	<b>34.7%</b>
Net Borç* (mio TL)	-208	-17	489	1129%	a.d.	489	485	270	415
Net Borç/FAVÖK	-0.2	0.0	1.1	-0.2	-1.4	1.1	1.8	1.4	1.5
Net Borç/Özsermaye	-0.1	0.0	0.5	-0.1	-0.6	0.5	0.5	0.3	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	55.2%	53.6%	17.1%	1.6 puan	38.1 puan	17.1%	16.9%	8.2%	14.1%
Aktif Karlılık (yıllık)	42.3%	35.4%	9.7%	7 puan	32.7 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	21.02.2023	02.11.2022	11.08.2022	28.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
<b>Dönen Varlıklar</b>	908	1,094	895	617	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	659	732	537	403	
Finansal Yatırımlar	76	65	59	0	
Ticari Alacaklar	84	82	81	111	
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	88	214	217	103	
(Ara Toplam)	908	1,094	895	617	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1,558</b>	<b>1,418</b>	<b>1,368</b>	<b>1,373</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	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	12	13	13	
Maddi Duran Varlıklar	893	855	855	868	
Şerefiye	0	0	0	28	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	341	342	310	284	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	149	138	97	0	
Diğer Duran Varlıklar	162	70	93	181	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2,466</b>	<b>2,512</b>	<b>2,263</b>	<b>1,990</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>107</b>	<b>427</b>	<b>454</b>	<b>471</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>68</b>	<b>361</b>	<b>414</b>	<b>262</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	17	21	9	9	
Diğer Borçlar	4	1	1	151	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	6	36	23	42	
Borç Karşılıkları	7	7	7	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4	0	0	0	
(Ara Toplam)	107	427	454	471	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>469</b>	<b>426</b>	<b>437</b>	<b>499</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>459</b>	<b>418</b>	<b>429</b>	<b>404</b>	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	10	8	8	7	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	78	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,890</b>	<b>1,658</b>	<b>1,371</b>	<b>1,030</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,890</b>	<b>1,658</b>	<b>1,371</b>	<b>1,030</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>535</b>	<b>535</b>	<b>535</b>	<b>535</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	4.00	4.00	0.00	4.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	42	42	42	42	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	267	267	267	267	
Dönem Net Kar/Zararı	1,044	810	524	182	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1	0	4	0	
<b>AZınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2,466</b>	<b>2,512</b>	<b>2,263</b>	<b>1,990</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	21.02.2023	02.11.2022	11.08.2022	28.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	325	345	228	290
Satışların Maliyeti (-)	-52	-71	-47	-43
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>272</b>	<b>274</b>	<b>181</b>	<b>247</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>272</b>	<b>274</b>	<b>181</b>	<b>247</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4	-2	-2	-3
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11	-5	-5	-4
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	29	64	61	27
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9	3	-2	-5
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>278</b>	<b>334</b>	<b>233</b>	<b>262</b>
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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>278</b>	<b>334</b>	<b>233</b>	<b>262</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	19	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-66	-47	-44	-33
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>231</b>	<b>286</b>	<b>189</b>	<b>229</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>153</b>	<b>-47</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8	-40	-23	-44
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11	41	176	-3
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>234</b>	<b>287</b>	<b>341</b>	<b>182</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>234</b>	<b>287</b>	<b>341</b>	<b>182</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	234	287	341	182
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	1.95	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## 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. Raporunda 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

## 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.