

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

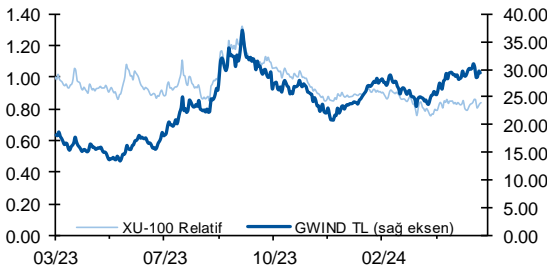
Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Galata Wind Enerji, 1Ç24 döneminde 485 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 470 milyon TL), 368 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 353 milyon TL) ve 209 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 203 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 97 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Galata Wind Enerji için piyasa beklentisi bulunmazken Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak 29 Mayıs 2024 tarihli Günlük Bültenimizde beklentilerimizi paylaşmıştık.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK azalış gösterirken, net kar rakamında artış yaşandı. Üretim ve elektrik fiyatlarının EPIAŞ'ta yayınlanıyor olması dolayısıyla beklentimizle oldukça paralel açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakalım olursak; 1Ç23 döneminde 176 GWh olan toplam Galata Wind RES üretimi 1Ç24 döneminde 192 GWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam GES üretimi ise 1Ç23 döneminde 9,1 GWh iken 1Ç24 döneminde 9,4 GWh olarak gerçekleşmiştir.
- Galata Wind Enerji'nin satış geliri 1Ç24 %17 azalarak 485 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu azalışın temel nedeni, dolar bazında fiyatların düşmesidir. 1Ç23 döneminde USD bazında PTF fiyatları 87 – 115 USD/MWh arasında iken 1Ç24 döneminde PTF fiyatları 65 – 69 USD/MWh arasında gerçekleşmiştir.
- Şirket, 1Ç23 döneminde, karbon kredisi satışlarından 44 milyon TL gelir elde edilirken, 1Ç24 döneminde uygun fiyatların oluşmaması sebebi ile karbon kredisi satışı gerçekleştirilmemiştir.
- Brüt karın azalmasında ise ağırlıklı olarak dağıtım ve sistem kullanım bedeli etkili olmuştur.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %21 azalışla 368 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 4,6 puan azalışla %75,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde yıllık bazda %380 artışla 209 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 20 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 59 milyon TL net gelir) ve 55 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 42 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 97 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	GWIND			
Mevcut Fiyat (TL)	29.40			
Hedef Fiyat (TL)	42.00			
Getiri Potansiyeli (%)	43%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.53 38.30			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	154			
Sermaye (mln TL)	540			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	15,876			
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,680			
Net Borç	401			
Firma Değeri	16,277			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	9%	62%	35%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-6%	-16%	-3%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 04 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

- **1Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 401 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 619 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönemi itibariyle 0,3x seviyesindedir.**
- **Genel değerlendirme:** Makro tahminlerimizdeki değişiklik, benzer şirket karşılaştırmamızı güncellemememiz ve azalan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmanız neticesinde **Galata Wind Enerji için 35,77 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 42,00 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,1x F/K ve 12,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	485	582	-17%	337	1,859	2,297
Brüt kar (mio TL)	295	377	-22%	263	1,106	1,644
Brüt kar marjı	60.7%	64.8%	-4 puan	78.0%	59.5%	71.6%
Faaliyet giderleri (mio TL)	39	19	102%	11	89	67
Faaliyet giderleri/satışlar	8.0%	3.3%	4.7 puan	3.3%	4.8%	2.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	256	358	-28%	252	1,017	1,577
Esas faaliyet kar marjı	52.7%	61.5%	-8.7 puan	74.6%	54.7%	68.7%
FAVÖK (mio TL)	368	468	-21%	268	1,405	1,958
FAVÖK marjı	75.8%	80.4%	-4.6 puan	79.5%	75.6%	85.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	20	59	-66%	34	456	328
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-55	-42	30%	-25	-357	-328
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	97	-95	a.d.	0	-111	28
Vergi öncesi kar (mio TL)	318	279	14%	261	1,005	1,605
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-109	-236	-54%	-25	-382	-140
Net kar (mio TL)	209	43	380%	236	624	1,465
Net kar marjı	43.0%	7.5%	35.6 puan	70.0%	33.5%	63.8%
Net borç* (mio TL)	401	-393	a.d.		712	-343
Net borç/FAVÖK	0.3	-0.2	49%		0.5	-0.2
Net borç/özsermaye	0.0	-0.2	26%		0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	9.5%	71.6%	-62.1 puan		7.7%	21.1%
Aktif karlılık (yıllık)	7.5%	48.7%	-41.2 puan		5.9%	16.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	517	1,063	-51%		376	1,506
Duran varlıklar (mio TL)	9,993	1,660	502%		10,164	7,256
Özkaynaklar (mio TL)	8,301	1,851	348%		8,092	6,941
Stoklar (mio TL)	6	1	590%		6	5

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

Bilanço

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	04.06.2024	04.06.2024	21.03.2024	21.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	517	1,063	376	1,506
Nakit ve Nakit Benzerleri	321	757	76	1,086
Finansal Yatırımlar	38	153	102	126
Ticari Alacaklar	128	105	159	139
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	6	1	6	5
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	23	47	33	150
(Ara Toplam)	517	1,063	376	1,506
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	9,993	1,660	10,164	7,256
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	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	0	1	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	93	12	85	52
Maddi Duran Varlıklar	6,623	921	5,921	4,149
Şerefiye	151	28	151	131
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,881	312	2,901	2,588
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	156	0	0
Diğer Duran Varlıklar	244	231	1,105	336
TOPLAM VARLIKLAR	10,510	2,723	10,539	8,762
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	246	415	449	177
Finansal Borçlar	117	71	136	113
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	34	20	81	29
Diğer Borçlar	27	278	184	7
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 Karı Vergi Yükümlülüğü	58	37	30	10
Borç Karşılıkları	9	9	8	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1	1	11	7
(Ara Toplam)	246	415	449	177
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,962	456	1,998	1,644
Finansal Borçlar	644	446	754	756
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	10	10	11	17
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,308	0	1,233	872
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	8,301	1,851	8,092	6,941
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,301	1,851	8,092	6,941
Ödenmiş Sermaye	540	535	540	535
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	16.95	4.00	16.95	14.73
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	266	92	266	158
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,653	985	3,936	2,438
Dönem Net Kar/Zararı	209	236	717	1,465
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,616	-1	2,616	2,331
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	10,510	2,723	10,539	8,762

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	04.06.2024	04.06.2024	21.03.2024	21.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	485	582	1,859	2,297
Satışların Maliyeti (-)	-190	-205	-753	-652
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	295	377	1,106	1,644
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)	295	377	1,106	1,644
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8	-4	-26	-21
Genel Yönetim Giderleri (-)	-31	-15	-63	-46
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	62	458	351
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1	-4	-2	-23
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	275	416	1,473	1,905
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	275	416	1,473	1,905
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-55	-42	-357	-300
Parasal Kazanç / (Kayıp)	97	-95	-111	28
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	318	279	1,005	1,605
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-109	-236	-382	-140
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-34	-56	-181	-234
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-75	-180	-201	94
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	209	43	624	1,465
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	209	43	624	1,465
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	209	43	624	1,465
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	0.00
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 2024

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.