

Galata Wind Enerji

NÖTR

Galata Wind Enerji, 2022/Q4'de geçen yılın aynı çeyreğine(2021/Q4) göre; satış gelirini %55,3, FVAÖK rakamını %51,4 ve net kârını %199,1 oranında artırdı. Şirketin kârındaki bu güçlü artışta; TL'nin Euro karşısındaki değer kaybının önceki yıla nazaran düşük kalması ile Rusya-Ukrayna savaşının etkileri ve içsel faktörlerle birlikte enerji fiyatlarında görülen yükselişlerin fiyatlamaları desteklemesi etkili oldu.

Taşpınar RES, Üretimdeki Artışı Destekledi

2022'de elektrik tüketiminde görülen %2,6'lık azalmaya karşın, şirketin ana faaliyet kolu olan RES(Rüzgar Enerjisi Santrali) ve GES(Güneş Enerjisi santrali)'teki üretim toplamında; 2021 Nisan ayında tam kapasite operasyonuna giren Taşpınar RES projesinin katkısı ile görülen %7 civarındaki artış, iç tarafta maliyetler ve döviz kuru(USD/TL)'ndeki artışların ve dış tarafta da sistematik risklerin fiyatları yükseltmesi ile operasyonları destekledi. Nisan ayında başlayan tavan fiyat uygulaması marjları sınırlasa da, genel olarak fiyat artışlarının geçtiğimiz yılın üzerinde olması; ciroyu destekleyici oldu. Satış gelirlerinde, 2022/Q4'de önceki çeyreğe(2022/Q3) göre yaşanan %6'lık kısmi düşüşe karşın; SMM Oranı, 16,12 ile hem çeyreklik bazda, hem de geçen yılın aynı dönemine göre düşük kalarak; brüt kâr marjını güçlendirdi. FVAÖK marjı önceki çeyreğe göre yatay kalırken, son çeyrekte Euro kurunda(EUR/TL) yaşanan yükselişlerin yabancı para kur farkı kaynaklı olarak finansman giderlerini yükseltmesi ise; net kâr marjını düşürdü. 2022/Q4'de net yabancı para pozisyonu; önceki çeyrekteki(2022/Q3) 234 Mn. TL'den, 618 Mn. TL azalışla; -384 Mn. TL seviyesine geriledi. Şirketin, Özsermaye kârlılık oranı ise; geçtiğimiz çeyreğin sınırlı üzerinde 75,1 düzeyinde olmakla birlikte, geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki(2021/Q4) 18,9 seviyesinin hayli üzerinde gelerek pozitiflik içerdi.

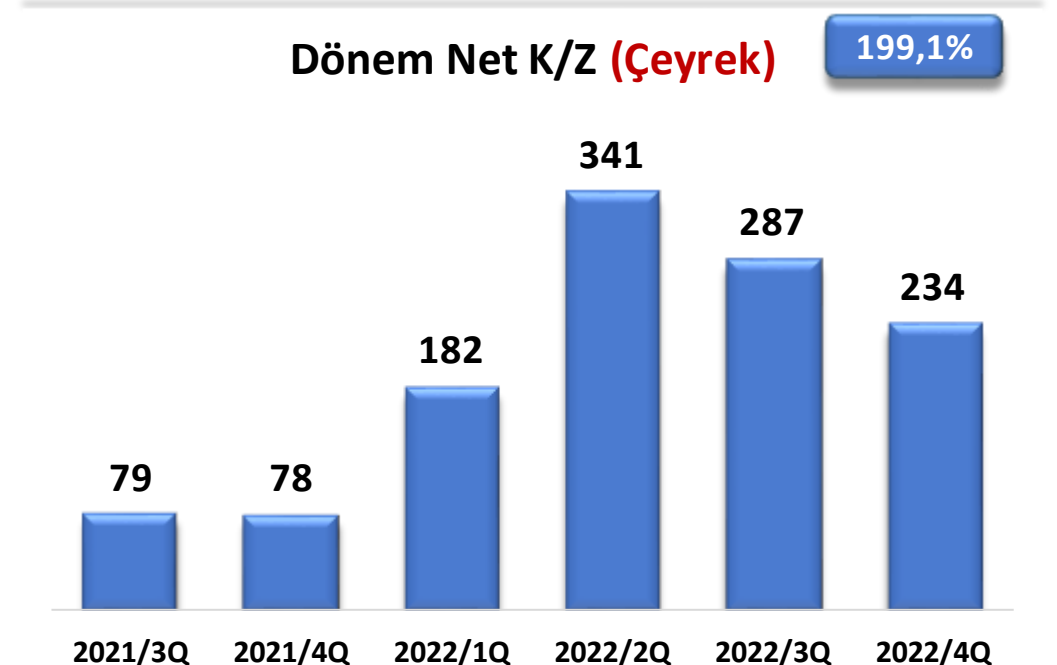
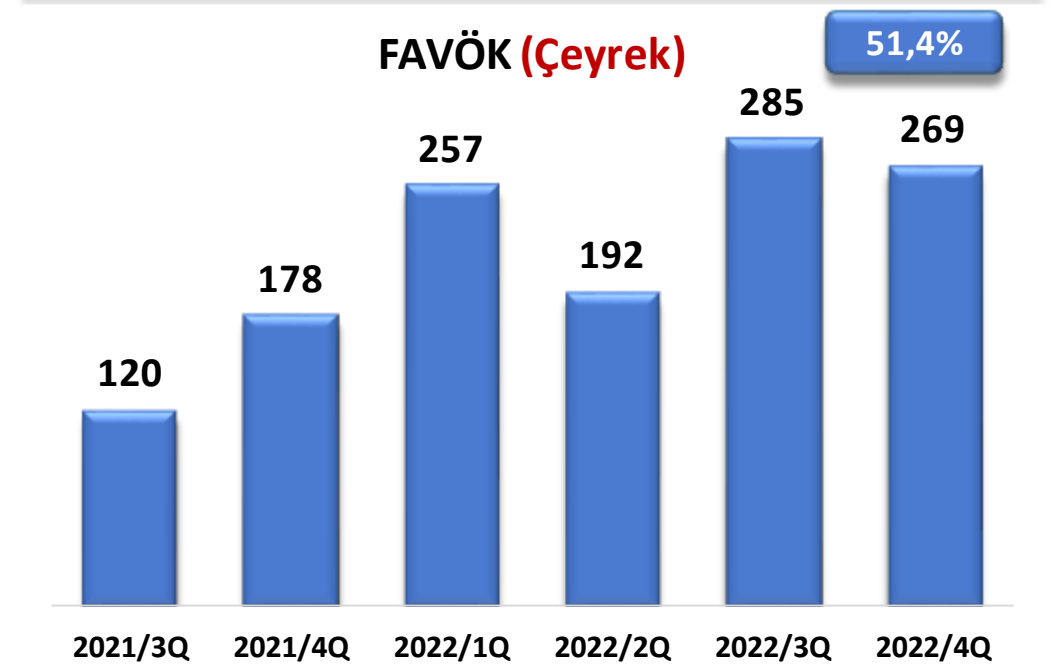
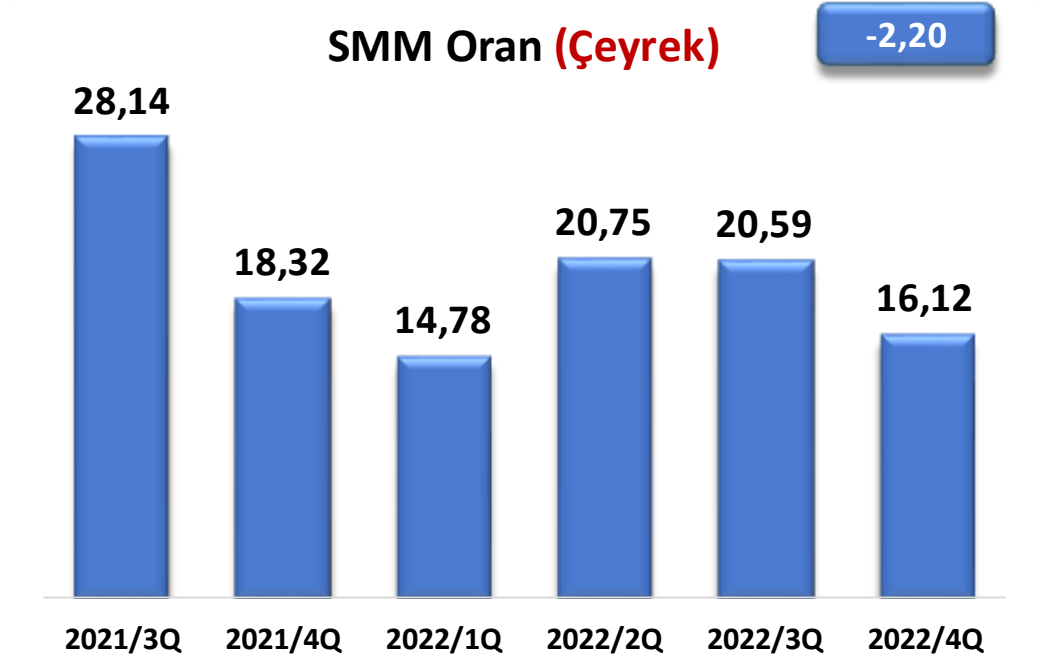
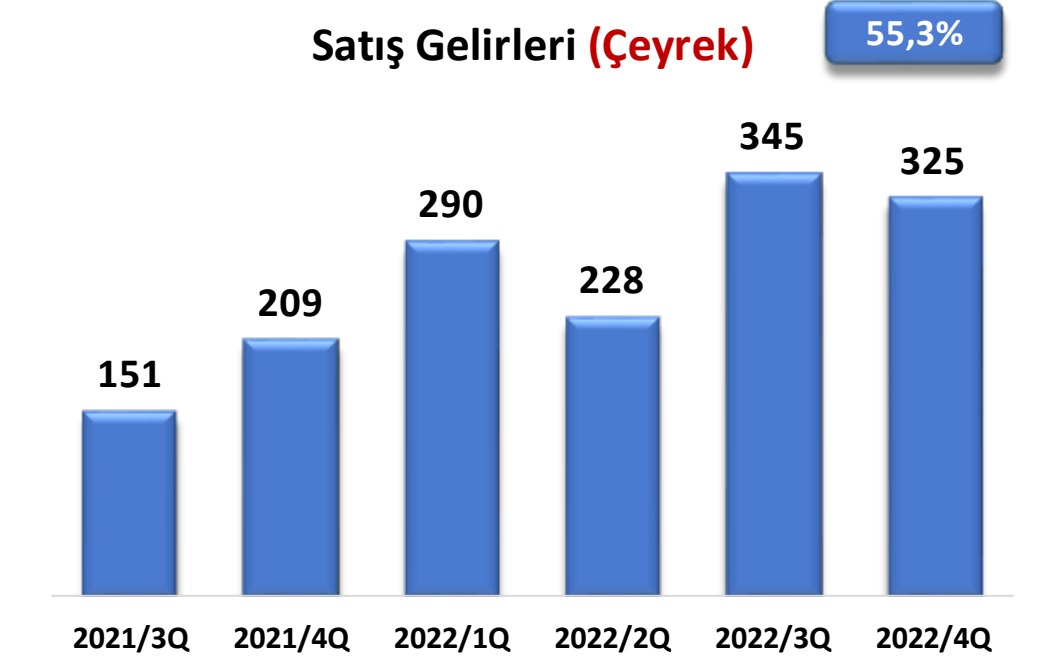
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin faaliyet gösterdiği Yenilenebilir Enerji sektörü, Rusya-Ukrayna savaşı sonrasında Rus gazına uygulanan yaptırımlar sonrasında; özellikle Avrupa tarafında bir enerji krizi oluşma riskine karşı hayli önemli rol almış, Türkiye'de de olası bir enerji darboğazına karşın sektörde önemli risk azaltım aracı olmuştur. Türkiye'de, sektörün kurulu güç pastasından; RES'in %11, GES'in %9 gibi düşük oranlarda pay alıyor olması ise; 2023 ve ileriki senelerde sektörün büyüme potansiyelinin güçlü olduğunu göstermekte. Ancak, tavan fiyat uygulaması ve şirketin yabancı para kur riskinin; şirket kârlılığı üzerinde bir baskı oluşturma ihtimalini de dışlamıyoruz. Bu nedenle, şirkete yönelik beklentimizi NÖTR olarak konumlandırıyoruz.

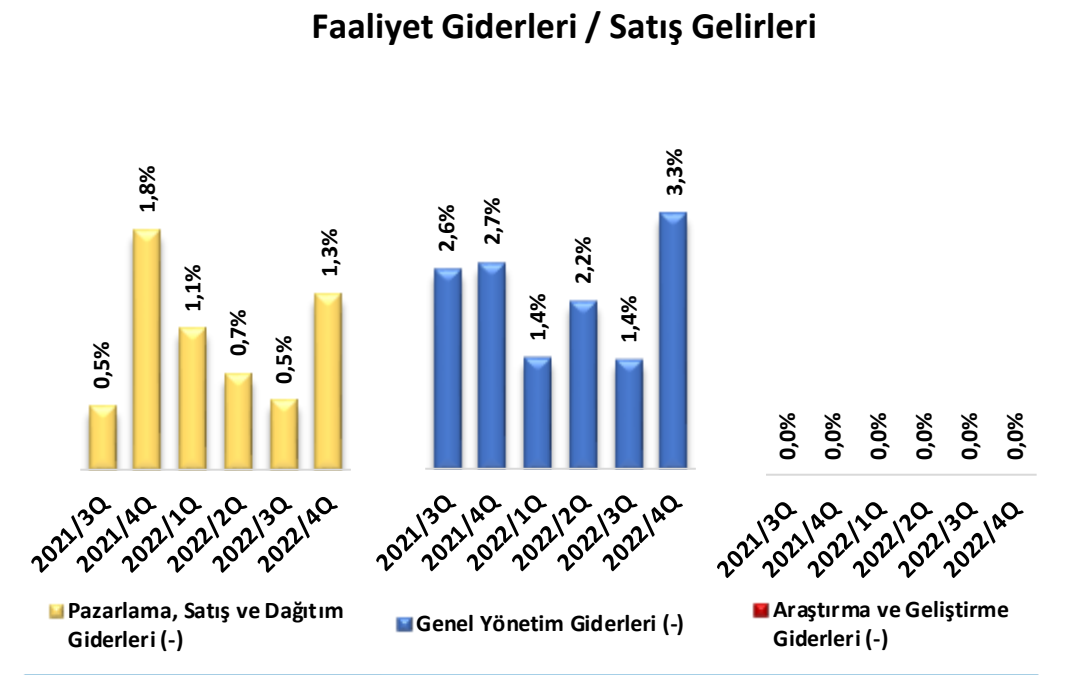
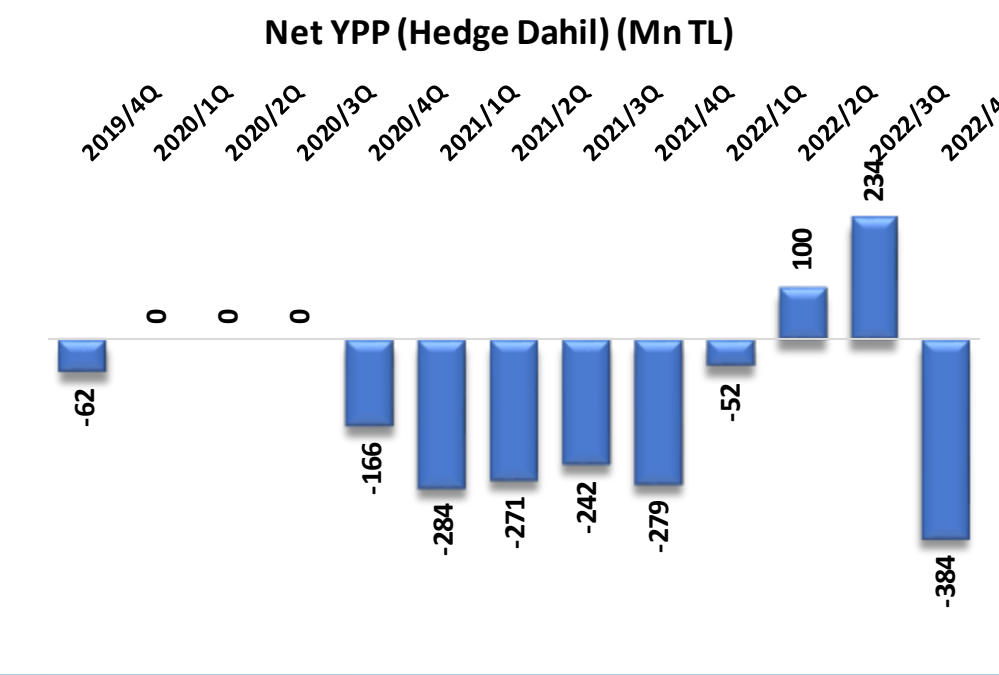
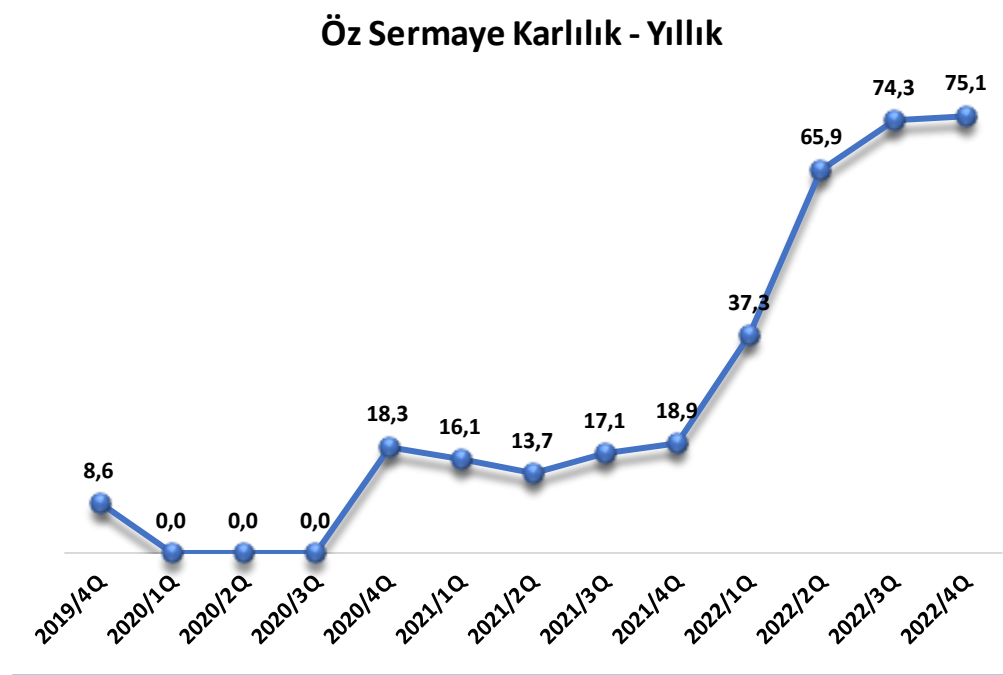
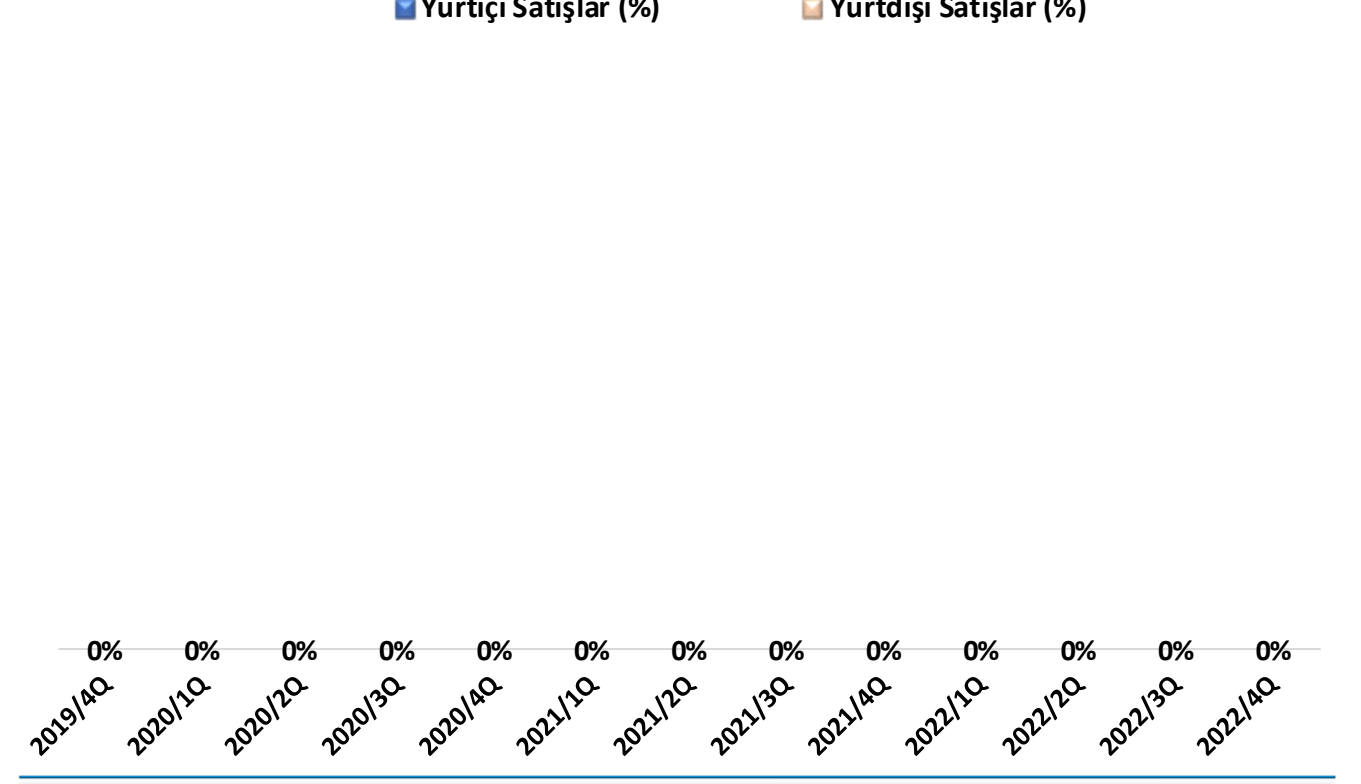
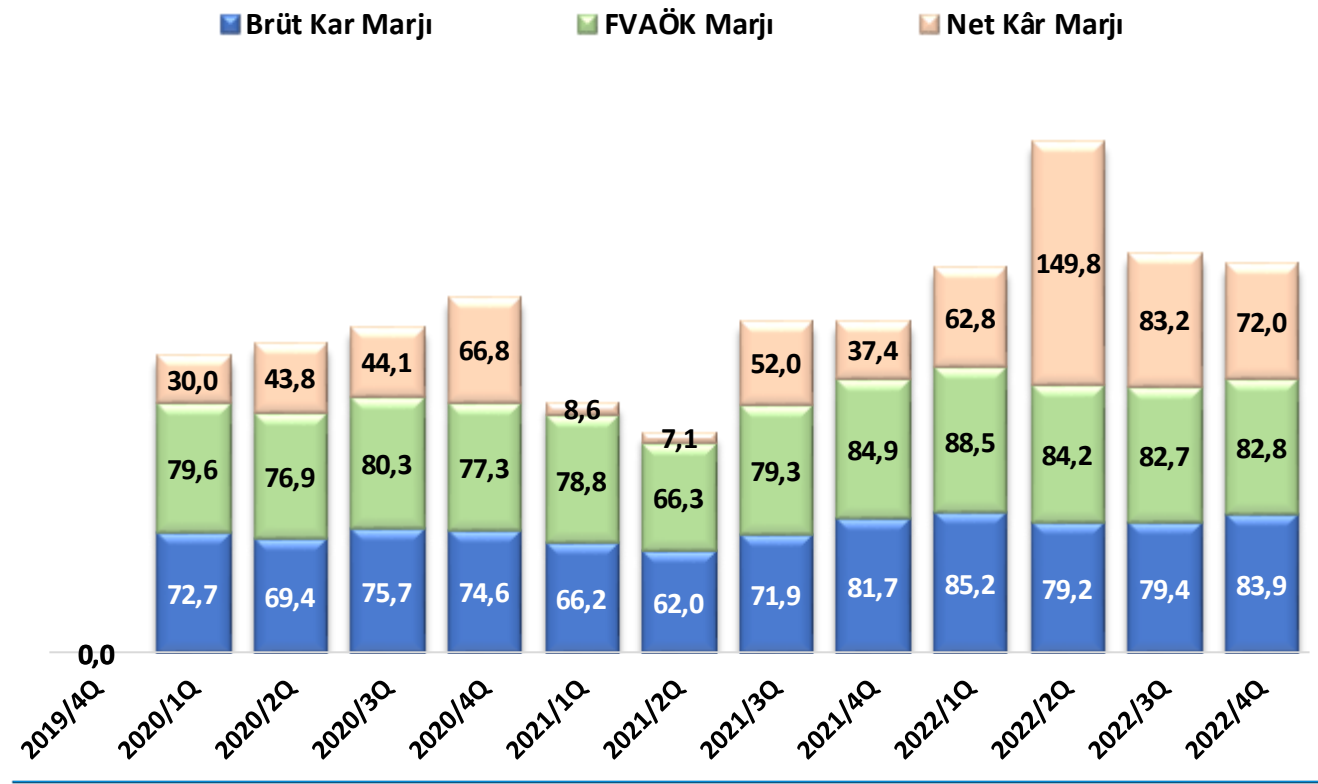
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda, Çarpan Analizi ve İNA yöntemine göre 12 aylık dönem boyunca NÖTR tavsiyesi ile 21,30 TL hedef fiyat belirliyoruz.

Hisse Fiyatı	18,00
Hedef Fiyat	21,30
Getiri Potansiyeli	18,3%
Hisse Kodu	GWIND
Sektör	ELEKTRİK
Hisse Fiyatı	18,00
Halka Açıklık Oranı (%)	30,00
Yabancı Oranı (%)	6,75
FD/FVAÖK	9,39
F/K	9,22
PD/DD	5,09
Öz Sermaye Kârlılığı	75,1
Net Nakit	208.404.839
Piyasa Değeri	9.626.246.238



Galata Wind Enerji



BİLANÇO (Mn TL)	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4	22/Q3 - 22/Q4
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	241	389	617	895	1.094	908	1,5%	-17,0%
Nakit ve Nakit Benzerleri	92	159	403	537	732	659	22,8%	-9,9%
Stoklar	1	1	1	1	1	1	0,0%	0,0%
Duran Varlıklar	1.445	1.378	1.373	1.368	1.418	1.558	13,9%	9,9%
Maddi Duran Varlıklar	879	881	868	855	855	893	4,4%	4,4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286	313	284	310	342	341	10,1%	-0,2%
TOPLAM VARLIKLAR	1.685	1.768	1.990	2.263	2.512	2.466	9,0%	-1,8%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	194	288	471	454	427	107	-76,4%	-74,9%
Finansal Borçlar	103	249	262	414	361	68	-83,5%	-81,1%
Ticari Borçlar	10	9	9	9	21	17	93,3%	-17,1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	571	482	489	437	426	469	7,2%	9,9%
Finansal Borçlar	468	399	404	429	418	459	6,9%	9,6%
Özkaynaklar	920	998	1.030	1.371	1.658	1.890	37,8%	14,0%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	920	998	1.030	1.371	1.658	1.890	37,8%	14,0%
Ödenmiş Sermaye	535	535	535	535	535	535	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	1.685	1.768	1.990	2.263	2.512	2.466	9,0%	-1,8%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4	22/Q3 - 22/Q4
							Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	151	209	290	228	345	325	55,3%	-5,9%
Satışların Maliyeti (-)	-43	-38	-43	-47	-71	-52	-36,6%	26,3%
Brüt Kâr (Zarar)	109	171	247	181	274	272	59,5%	-0,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1	-4	-3	-2	-2	-4	-14,7%	-135,5%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4	-6	-4	-5	-5	-11	-92,1%	-119,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4	51	27	61	64	29	-42,2%	-54,1%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-13	-5	-2	3	-9	29,8%	-418,7%
Faaliyet Kârı (Zarar)	107	199	262	233	334	278	39,3%	-16,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	107	199	262	233	334	278	39,3%	-16,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	12	0	0	0	19	64,6%	0,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	0	-139	-33	-44	-47	-66	52,6%	-39,5%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	107	72	229	189	286	231	221,5%	-19,4%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-28	6	-47	153	0	3	-55,4%	832,2%
Dönem Net Kâr (Zarar)	79	78	182	341	287	234	199,1%	-18,5%
FVAÖK	120	178	257	192	285	269	51,4%	-5,8%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.