

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Bilanço Değerlendirmesi

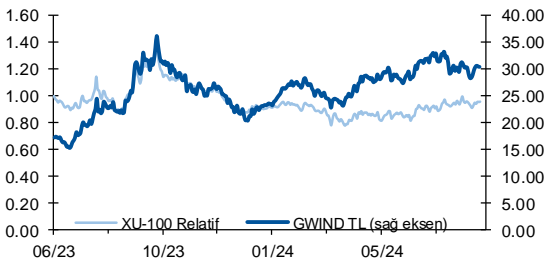
Değerlendirme: Nötr

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Galata Wind Enerji, 2Ç24 döneminde 452 milyon TL satış geliri, 315 milyon TL FAVÖK ve 190 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 87 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri reel büyüme gösterirken FAVÖK ve net kar rakamında azalış yaşandı. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Galata Wind Enerji'nin satış geliri 2Ç24 %1 artarak 452 milyon TL olarak gerçekleşti. 6A24 dönemine baktığımızda ise satış geliri %9 azalarak 977 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam üretimin %19 ve PTF'nin %17 artmasına rağmen, endeksleme oranının %72 olması kaynaklı, satış gelirleri geçen senenin altında kalmıştır.
- Şirket, 6A23 döneminde, karbon kredisi satışlarından 56 milyon TL gelir elde edilirken, 6A24 döneminde uygun fiyatların oluşmaması sebebi ile karbon kredisi satışı gerçekleşmemiştir.
- 2Ç24 döneminde FAVÖK %2 azalışla 315 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 2,2 puan azalışla %69,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 16 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2Ç23: 295 milyon TL net gelir) ve 22 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 203 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 87 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 190 milyon TL net kar açıkladı.
- 2Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 460 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 401 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönemi itibariyle 0,3x seviyesindedir.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 41,19 TL, önerimizi ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 18,0x F/K ve 10,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				GWIND
Mevcut Fiyat (TL)				30.30
Hedef Fiyat (TL)				41.19
Getiri Potansiyeli (%)				36%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.25			37.23
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				121
Sermaye (mln TL)				540
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				16,362
Hedeflenen Piyasa Değeri				22,243
Net Borç				460
Firma Değeri				16,822
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	4%	5%	3%	43%
BIST100 Rölatif Getiri	4%	9%	-15%	8%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Eylül 2024 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	452	526	446	-14%	1%	254	1,859	2,297
Brüt kar (mio TL)	204	319	228	-36%	-11%	181	1,106	1,644
Brüt kar marjı	45.2%	60.7%	51.1%	-15.5 puan	-5.9 puan	71.4%	59.5%	71.6%
Faaliyet giderleri (mio TL)	34	42	23	-20%	47%	13	89	67
Faaliyet giderleri/satışlar	7.5%	8.0%	5.1%	-0.6 puan	2.3 puan	5.1%	4.8%	2.9%
Esas faaliyet karı (mio TL)	171	277	205	-38%	-17%	168	1,017	1,577
Esas faaliyet kar marjı	37.8%	52.7%	46.0%	-15 puan	-8.2 puan	66.3%	54.7%	68.7%
FAVÖK (mio TL)	315	389	322	-19%	-2%	185	1,405	1,958
FAVÖK marjı	69.8%	74.0%	72.1%	-4.2 puan	-2.2 puan	72.9%	75.6%	85.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	16	21	295	-23%	-94%	170	456	328
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-22	-60	-203	-63%	-89%	-118	-357	-328
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	87	105	-19	-18%	a.d.	0	-111	28
Vergi öncesi kar (mio TL)	251	344	278	-27%	-10%	220	1,005	1,605
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-61	-118	-37	-48%	64%	1	-382	-140
Net kar (mio TL)	190	226	241	-16%	-21%	221	624	1,465
Net kar marjı	42.1%	43.0%	53.9%	-0.9 puan	-11.8 puan	87.2%	33.5%	63.8%
Net borç* (mio TL)	460	401	-31	15%	a.d.		772	-343
Net borç/FAVÖK	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3		0.5	-0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1		0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.4%	11.5%	59.3%	-1.1 puan	-48.9 puan		7.1%	21.1%
Aktif karlılık (yıllık)	7.8%	9.1%	43.4%	-1.3 puan	-35.6 puan		5.5%	16.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	561	517	840	9%	-33%		407	1,506
Duran varlıklar (mio TL)	10,993	9,993	1,990	10%	452%		11,018	7,256
Özkaynaklar (mio TL)	8,730	8,301	2,071	5%	321%		8,772	6,941
Stoklar (mio TL)	6	6	1	8%	648%		6	5

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

Bilanço

Şirket		GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	05.09.2024	05.09.2024	21.03.2024	21.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	561	840	407	1,506	
Nakit ve Nakit Benzerleri	320	727	82	1,086	
Finansal Yatırımlar	15	0	110	126	
Ticari Alacaklar	206	103	173	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	14	9	36	150	
(Ara Toplam)	561	840	407	1,506	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	10,993	1,990	11,018	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	163	12	92	52	
Maddi Duran Varlıklar	7,130	1,057	6,419	4,149	
Şerefiye	163	28	163	131	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,101	311	3,145	2,588	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	174	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	434	408	1,197	336	
TOPLAM VARLIKLAR	11,553	2,830	11,425	8,762	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	713	150	487	177	
Finansal Borçlar	129	100	147	113	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	76	22	88	29	
Diğer Borçlar	456	3	200	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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	41	15	32	10	
Borç Karşılıkları	10	9	8	12	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1	1	12	7	
(Ara Toplam)	713	150	487	177	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,111	608	2,166	1,644	
Finansal Borçlar	665	597	817	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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıkları	10	11	12	17	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,435	0	1,337	872	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,730	2,071	8,772	6,941	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,730	2,071	8,772	6,941	
Ödenmiş Sermaye	540	535	540	535	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	18.38	4.00	18.38	14.73	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	341	92	288	158	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,377	985	4,267	2,438	
Dönem Net Kar/Zararı	417	457	778	1,465	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,037	-2	2,882	2,331	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	11,553	2,830	11,425	8,762	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	05.09.2024	05.09.2024	21.03.2024	21.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	452	446	1,859	2,297
Satışların Maliyeti (-)	-247	-218	-753	-652
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	204	228	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)	204	228	1,106	1,644
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8	-8	-26	-21
Genel Yönetim Giderleri (-)	-25	-15	-63	-46
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	25	297	458	351
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9	-3	-2	-23
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	187	500	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 Kar/Zararı	187	500	1,473	1,905
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-22	-203	-357	-300
Parasal Kazanç / (Kayıp)	87	-19	-111	28
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	251	278	1,005	1,605
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-61	-37	-382	-140
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-44	-30	-181	-234
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-17	-8	-201	94
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	190	241	624	1,465
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	190	241	624	1,465
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	190	241	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 yayınlanamaz, 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.