

Hisse Verileri

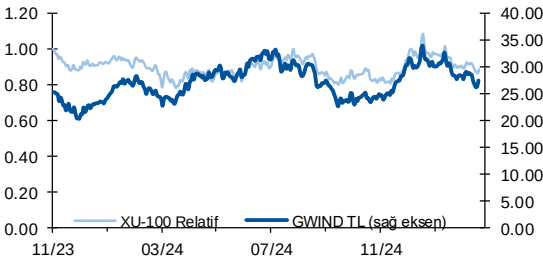
Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	27.38
Hedef Fiyat (TL)	44.60
Getiri Potansiyeli (%)	63%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.36 34.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	99
Sermaye (mln TL)	540
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,785
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,084
Net Borç	973
Firma Değeri	15,758

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-9%	11%	2%	-19%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	10%	-5%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 27 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Galata Wind Enerji, 4Ç24 döneminde 577 milyon TL satış geliri, 344 milyon TL FAVÖK ve 191 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 27 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ --

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış geliri, FAVÖK ve net kardaki azalışa ek olarak borçtaki sınırlı yükseliş.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Üretim ve elektrik fiyatlarını günlük olarak takip edebilmemiz doğrultusunda satış geliri, FAVÖK ve net kardaki azalışın öngörülebilir olduğunu ancak yine de hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz etki yaratabileceğini düşünüyoruz. Bunun yanı sıra, 2025 yılına yönelik paylaşılan beklentilerin bu etkiyi sınırlandırabileceğini öngörüyoruz. Her ne kadar borçtaki sınırlı artışa bilançoda olumsuz okuduğumuz başlıklar altında yer versek de devam eden yatırım sürecinde net borcun artış trendini korumasını bekliyoruz ki bunun, hem bizim hem de GWIND açısından sürpriz bir gelişme olmadığının bir kez daha altını çizmek isteriz.

■ Galata Wind Enerji'nin satış geliri 4Ç24 %7 azalarak 577 milyon TL olarak gerçekleşti. 2024 yılına baktığımızda ise satış geliri %12 azalarak 2.364 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ 4Ç24 döneminde FAVÖK %21 azalışla 344 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 10,5 puan azalışla %59,6 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında ise FAVÖK %19 daralma göstererek 1.636 milyon TL seviyesine, FAVÖK marjı 6,4 puan daralma göstererek %69,2 seviyesine geriledi.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde 39 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç23: 94 milyon TL net gelir) ve 35 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 106 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 27 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %54 azalışla 191 milyon TL net kar açıkladı. 2024 yılında ise net kar rakamı %7'lik daralma göstererek 834 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

- **4Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 973 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 725 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 4Ç24 dönemi itibariyle 0,6x seviyesindedir.**
- Hatırlanacağı üzere Çeyreksel Enerji Bültenimizde, Galata Wind Enerji için lisanslı santrallerine ait elektrik üretim verileri ve bu veriler paralelinde ciro hesaplamalarımızın detaylarını paylaşmıştık. Elektrik üretiminin artış gösterdiği bu çeyrekte, Galata Wind Enerji'nin yaklaşık 541 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini öngördüğümüzü belirtmiş ve bugüne kadar yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Galata Wind Enerji için ortalama %22 seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine de ayrıca yer vermiştik.
- **Şirket, 2025 yılına yönelik öngörülerini paylaştı. 2025 yılı beklentileri; i) 1,6 milyar TL yatırım harcaması ii) 900-980 bin MWh elektrik üretimi iii) 400-450 bin ton karbon kredi sertifikası üretimi iv) %70-75 FAVÖK marjı yönündedir.**
- **Bu beklentilere ek olarak Şirket'in, yurt içi ve yurt dışında satın alım fırsatlarını yakından takip etmeye devam edeceği ve 2025 yılında özellikle Avrupa'da devam eden proje geliştirme faaliyetlerinin yatırım aşamasına taşınmasının hedeflendiği belirtilmiştir.** Türkiye'de, inşaat faaliyetlerine 2024 yılında başlanan Mersin RES'teki 39 MW'lık ek kapasite artırımı ve Taşpınar Hibrit GES'in ikinci faz projeleri için montaj çalışmalarında son aşamaya gelindiği ve 2025 yılının ilk çeyreğinde her iki projenin de faaliyete geçmesi planlandığı açıklanmıştır. Buna ek olarak, 15,8 MWm / 13,6 MWe kurulu güce sahip Alapınar RES için 2025 yılında yatırımlara başlanması ve santralin yıl sonuna doğru devreye alınması planlanmaktadır. Ayrıca, Şah RES'teki ek kapasite için 2025 yılı son çeyreğinde yatırım faaliyetlerine başlanması öngörülmektedir.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 44,60 TL, önerimizi ise AL yönünde. Şirket, bugün 4Ç24 finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,7x F/K ve 9,6x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	577	656	621	-12%	-7%	2,364	2,684	-12%
Brüt kar (mio TL)	271	364	340	-26%	-20%	1,241	1,596	-22%
Brüt kar marjı	46.9%	55.5%	54.7%	-8.6 puan	-7.8 puan	52.5%	59.5%	-7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	82	57	51	45%	60%	226	129	76%
Faaliyet giderleri/satışlar	14.2%	8.6%	8.3%	5.6 puan	5.9 puan	9.6%	4.8%	4.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	189	308	288	-39%	-35%	1,015	1,468	-31%
Esas faaliyet kar marjı	32.7%	46.9%	46.4%	-14.2 puan	-13.7 puan	42.9%	54.7%	-11.8 puan
FAVÖK (mio TL)	344	465	435	-26%	-21%	1,636	2,029	-19%
FAVÖK marjı	59.6%	70.9%	70.1%	-11.3 puan	-10.5 puan	69.2%	75.6%	-6.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	39	28	94	37%	-59%	111	658	-83%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-35	-69	-106	-49%	-67%	-198	-515	-62%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	27	27	107	-1%	-75%	275	-160	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	219	294	383	-26%	-43%	1,203	1,451	-17%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-28	-133	29	-79%	a.d.	-369	-551	-33%
Net kar (mio TL)	191	161	412	18%	-54%	834	900	-7%
Net kar marjı	33.1%	24.6%	66.4%	8.5 puan	-33.3 puan	35.3%	33.5%	1.7 puan
Net borç* (mio TL)	973	725	894	34%	9%	973	894	9%
Net borç/FAVÖK	0.6	0.4	0.4	0.2	0.2	0.6	0.4	0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.0%	10.3%	8.9%	-2.3 puan	-0.9 puan	8.0%	8.9%	-0.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	5.6%	8.1%	6.8%	-2.4 puan	-1.2 puan	5.6%	6.8%	-1.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,617	325	471	397%	243%	1,617	471	243%
Duran varlıklar (mio TL)	13,192	12,777	12,753	3%	3%	13,192	12,753	3%
Özkaynaklar (mio TL)	10,457	10,266	10,154	2%	3%	10,457	10,154	3%
Stoklar (mio TL)	7	7	7	0%	0%	7	7	0%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GWIND	28 Şubat	4.3%	2.6%	-3.7%	-4.9%	-2.8%	-9.4%

Bilanço

Şirket	GALATA WIND ENERJİ		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	21.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	1,617	471	1,506
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,318	95	1,086
Finansal Yatırımlar	0	127	126
Ticari Alacaklar	220	200	139
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	7	7	5
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	72	42	150
(Ara Toplam)	1,617	471	1,506
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	13,192	12,753	7,256
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	1	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	150	106	52
Maddi Duran Varlıklar	8,916	7,430	4,149
Şerefiye	189	189	131
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,650	3,641	2,588
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	285	1,386	336
TOPLAM VARLIKLAR	14,810	13,224	8,762
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	807	564	177
Finansal Borçlar	562	171	113
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	138	102	29
Diğer Borçlar	45	231	7
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	27	37	10
Borç Karşılıkları	12	9	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22	14	7
(Ara Toplam)	807	564	177
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,546	2,507	1,644
Finansal Borçlar	1,729	946	756
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	12	13	17
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,805	1,547	872
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	10,457	10,154	6,941
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10,457	10,154	6,941
Ödenmiş Sermaye	540	540	535
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	21.27	21.27	14.73
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	394	333	158
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,066	4,938	2,438
Dönem Net Kar/Zararı	834	900	1,465
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,601	3,420	2,331
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	14,810	13,224	8,762

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	28.02.2025	28.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,364	2,684	577	621
Satışların Maliyeti (-)	-1,123	-1,088	-306	-281
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,241	1,596	271	340
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)	1,241	1,596	271	340
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-52	-37	-23	-15
Genel Yönetim Giderleri (-)	-174	-92	-59	-36
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	141	662	50	81
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-30	-3	-11	13
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,126	2,126	227	382
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	1,126	2,126	227	382
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-198	-515	-35	1
Parasal Kazanç / (Kayıp)	275	-160	27	107
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,203	1,451	219	383
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-369	-551	-28	29
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-111	-261	42	-44
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-258	-290	-70	73
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	834	900	191	412
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	834	900	191	412
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	834	900	191	412
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.55	1.67	0.35	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.55	1.67	0.35	0.76
Hisse Başına Kazanç	1.55	1.67	0.35	0.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.55	1.67	0.35	0.76

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

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.