

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %89,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,4 artışla 480.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %24,2 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %94,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,3 artışla 360.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %10,8 artışla 813.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 205 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 777 baz puan düşüşle %75,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 918 baz puan düşüşle %75,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,72 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,7 artışla 348.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %0,5 düşüşle 805.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %162,2 artışla 81 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 481 mn TL satış geliri (kons: 498 mn TL-Gedik: 498 mn TL), 360 mn TL FAVÖK (kons: 415 mn TL-Gedik: 415 mn TL) ve 349 mn TL net kar (kons: 318 mn TL-Gedik: 394 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri güçlü mevsimsellik ve yükselen Dolar/TL kuru sonrası yıllık %39 artışla 481 milyon TL (çeyreklik: +%89) olmuştur. Hem rüzgar hem de güneş santrallerinde 9A23 rakamlarına göre kapasite kullanımı sektör ortalamaların üzerindedir. 3Ç23'te karbon kredisi satışı gerçekleşmemiştir (9A23: 26 mn TL). Satışların maliyeti yıllık %69 artışla 120 milyon TL olmuştur. Maliyetlerin büyük bir kısmı (1) dağıtım ve sistem kullanım giderleri (2) bakım ve onarım giderlerinden oluşmaktadır. Böylelikle şirketin brüt kar marjı yıllık 438bp'lık daralmayla %75 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin FAVÖK'ü çeyreklik %95, yıllık %26 artışla 360 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjisi ise önceki çeyreğe göre 205bp artışla %75,0 olarak gerçekleşmiştir (3Ç22: %82,7). 3Ç22'de 0,3 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket 3Ç23'te 64 milyon TL net finansal gider ve 50 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri açıklamıştır. Şirketin net nakdi çeyreklik %162 yükseliş kaydetmiştir. Son olarak şirket beklentilerin üzerinde yıllık %22 artışla 349 milyon TL net kar elde etmiştir. FAVÖK beklentilerin altında kalırken, finansal sonuçlar mevsimsellik ile birlikte güçlüdür. Maliyet artışları bu çeyrekte marjları baskılamış olup, bu durumun geçici olduğunu, uzun vadede bir sorun teşkil etmeyeceğini düşünüyoruz. AUF'nin (enerji üreticileri için tavan fiyat mekanizması) 4Ç23'ün başından itibaren uzatılmadığını dikkate alarak, gelir artışının ileriye dönük olarak devam etmesini bekliyoruz (yerel bazda serbest elektrik fiyatlarına bağlı olarak). Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 11,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	863	1.072	24,2%	345	325	337	254	481	39,4%	89,4%
Brüt Kar	702	805	14,7%	274	272	263	181	361	31,8%	99,1%
Faaliyet Karı	681	763	12,1%	267	257	252	168	344	28,7%	104,2%
FAVÖK	734	814	10,8%	285	269	268	185	360	26,3%	94,8%
Net Kar	810	806	-0,5%	287	234	236	221	349	21,7%	57,7%
Brüt Kar Marjı	81,3%	75,1%	-623bp	79,4%	83,9%	78,0%	71,4%	75,0%	-438bp	365bp
Faaliyet Kar Marjı	78,9%	71,2%	-770bp	77,5%	79,3%	74,6%	66,3%	71,5%	-599bp	517bp
FAVÖK Marjı	85,1%	75,9%	-918bp	82,7%	82,8%	79,5%	72,9%	75,0%	-777bp	205bp
Net Kar Marjı	93,9%	75,2%	-1.873bp	83,2%	72,0%	70,0%	87,2%	72,6%	-1.060bp	-1.459bp
Net Borç	-17	-81	380,6%	-17	-208	-393	-31	-81	380,6%	162,2%
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,1	304,81%	0,0	-0,2	-0,4	0,0	-0,1	304,81%	143,96%
Net Borç/Özkaynak	0,0	0,0	229,24%	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0	229,24%	124,38%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

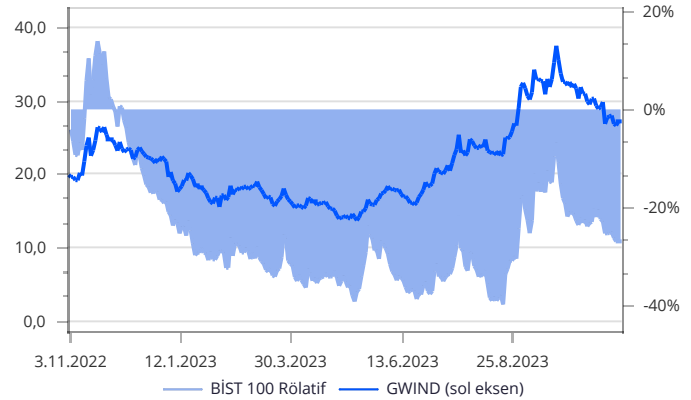
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	27,16			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	12,85-38,72			
Piyasa Değeri (milyon TL)	14.666			
Firma Değeri (milyon TL)	14.585			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	4.400			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.796	5.836	11.920	7.782
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	103.750	174.652	356.405	188.435
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	26,6-28,0	26,6-32,6	22,5-37,5	13,7-37,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	15	44	37
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	9	13	-27
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Doğan Şirketler Grubu Holding A Ş	70,00			
Diğer	30,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Galata Wind Enerji A.Ş. elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal eder.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.