

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,3 artışla 324.6 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %119,8 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,4 artışla 268.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %134,3 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 6 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 213 baz puan düşüşle %82,8 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 522 baz puan artışla %84,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,51 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %199,1 artışla 233.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %510,8 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.129,0 artışla 208 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 325 mn TL satış geliri (kons: 365 mn TL-Gedik: 310 mn TL), 269 mn TL FAVÖK (kons: 272 mn TL-Gedik: 279 mn TL) ve 234 mn TL net kar (kons: 264 mn TL-Gedik: 248 mn TL) açıklamıştır. Ortalama elektrik fiyatlarındaki yükseliş, Şah RES operasyonlarının olumlu katkısı ve Mersin RES'in yüksek kapasite kullanım oranı (%43,2) sonrasında satış gelirleri yıllık %55,3 artışla 325 milyon TL olmuştur. Elektrik fiyatlarının 3Ç22'nin sonlarında yaptığı zirve sonrası 4Ç22'de çeyreklik olarak satış gelirleri %5,9'luk düşüş kaydetmiştir. Şah RES, MWh üretiminde bir önceki yıla göre en yüksek yüzdeler artış kaydetmiştir. Şirket 4Ç22'de karbon kredisi satarak 16 bin TL (3Ç22: 13,8 mn TL) gelir elde etmiştir. Bununla birlikte, yılsonu karbon satışları geçen yılki 18,3 milyon TL'ye göre %83,1 artışla 33,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatay seyreden ortalama elektrik fiyatları ve düşük üretim sonrası şirketin FAVÖK'ü çeyreklik %5,8 azalışla 269 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise önceki çeyreğe göre 6bp daralmayla %82,8 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de 47 milyon TL olan net finansal giderler 4Ç22'de 46,7 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de yazılan 11 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamış, böylelikle şirket 234 milyon TL net kar elde etmiştir. 2022 yılının tamamında, 4Ç22 hariç gerçekleşen ertelenmiş vergi geliri 212 milyon TL olup, şirket 2022'de 1 milyar TL net kar açıklamıştır. Ertelenmiş vergi gelirlerinin büyük bir kısmı 2022 yılı ilk dokuz ayda gerçekleşmiştir. Net nakit, önceki çeyrekte 17 milyon TL'den 4Ç22'de 208 milyon TL'ye yükselmiş ve şirket önceki çeyreklerde tutarlı bir şekilde net borcunu azalttıktan sonra 3Ç22'de net nakde dönmüştü. Şirketin likiditesi, sermaye yoğun bir faaliyet ortamı göz önünde bulundurulduğunda istikrarlı bir şekilde gelişmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	540	1.187	119,8%	209	290	228	345	325	55,3%	-5,9%
Brüt Kar	395	974	146,6%	171	247	181	274	272	59,5%	-0,6%
Faaliyet Karı	365	938	157,1%	161	240	174	267	257	59,4%	-3,7%
FAVÖK	428	1.003	134,3%	178	257	192	285	269	51,4%	-5,8%
Net Kar	171	1.044	510,8%	78	182	341	287	234	199,1%	-18,5%
Brüt Kar Marjı	73,1%	82,0%	893bp	81,7%	85,2%	79,2%	79,4%	83,9%	220bp	447bp
Faaliyet Kar Marjı	67,5%	79,0%	1.148bp	77,2%	82,7%	76,3%	77,5%	79,3%	204bp	180bp
FAVÖK Marjı	79,2%	84,5%	522bp	84,9%	88,5%	84,2%	82,7%	82,8%	-213bp	6bp
Net Kar Marjı	31,6%	87,9%	5.629bp	37,4%	62,8%	149,8%	83,2%	72,0%	3.462bp	-1.117bp
Net Borç	489	-208	-	489	263	247	-17	-208	-	1.129,0%
Net Borç/FAVÖK	1,1	-0,2	-	1,1	0,4	0,3	0,0	-0,2	-	1.017%
Net Borç/Özkaynak	0,5	-0,1	-	0,5	0,3	0,2	0,0	-0,1	-	978,03%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

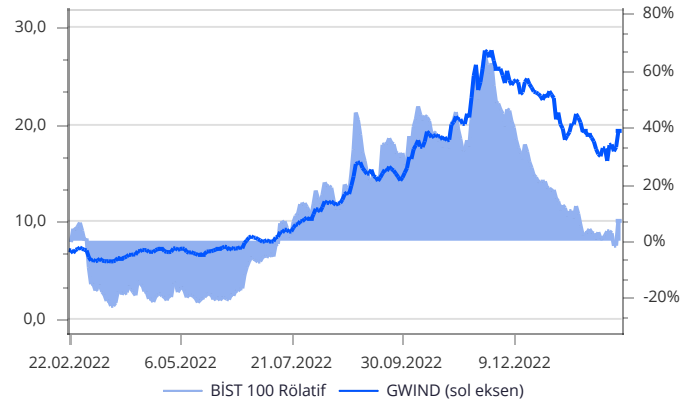
4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	19,24			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	23,73			
Potansiyel Getiri	%23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,65-29,22			
Piyasa Değeri (milyon TL)	10.289			
Firma Değeri (milyon TL)	10.081			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3.087			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	535			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.741	3.480	6.070	7.861
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	66.838	62.394	138.637	113.918
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	17,2-19,2	16,2-19,2	16,2-27,6	5,8-27,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-30	2	174
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-35	-22	7
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.