

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Son satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,4 artışla 253.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %14,1 artışla 590.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,6 düşüşle 185.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %1,0 artışla 453 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 655 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.131 baz puan düşüşle %72,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 998 baz puan düşüşle %76,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,21 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,2 düşüşle 221.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %12,7 düşüşle 457 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %92,1 düşüşle 31 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 254 mn TL satış geliri (kons: 261 mn TL/Gedik: 232 mn TL) 185 mn TL FAVÖK (kons: 205 mn TL/Gedik: 183 mn TL) ve 221 mn TL net kar (kons: 185 mn TL/Gedik: 161 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %11 artışla 254 milyon TL olmuştur. Satışların USD bazında olması mevsimsellik durgunluğunu bir miktar telafi etmiştir. Hem rüzgar hem de güneş santrallerinde kapasite kullanımı sektör ortalamaları civarında seyrederken, Mersin RES %43,2 yüksek kapasite kullanım oranını ile dikkat çekmektedir. Karbon kredisi satışları yıllık %64 azalışla 5 milyon TL olmuştur. Karbon kredisi satışlarının büyük bir kısmı bir önceki çeyrekte gerçekleşmiş olup, 1Y23 karbon satışları yıllık bazda %59 artış göstermiştir. Satışların maliyeti oranı yıllık %55 artışla 73 milyon TL olmuştur. Maliyet tarafında personel ve sigorta giderleri önemli ölçüde artış gösterirken, dağıtım ve ağ kullanım maliyetleri yükselmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2Ç22'ye kıyasla 2Ç23'te 127 milyon TL olmuştur. Şirketin brüt kar marjı yıllık 787bp'lık daralmayla %71'e gerilemiştir. Şirketin FAVÖK'ü çeyreklik %31, yıllık %4 azalışla 185 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise önceki çeyreğe göre 655bp daralmayla %72,9 olarak gerçekleşmiştir (2Ç22: %84,2). 2Ç22'de 44 milyon TL olan net finansal giderler 2Ç23'te 118 milyon TL olmuştur. Şirketin net nakdi temettü ödemesi ve yatırım harcamaları (RES/GES depolama yatırımları) ile çeyreklik %92 azalış kaydetmiştir. Son olarak şirket beklentilerin üzerinde yıllık %35 azalışla 221 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 10,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	518	591	14,1%	228	345	325	337	254	11,4%	-24,7%
Brüt Kar	428	444	3,8%	181	274	272	263	181	0,3%	-31,1%
Faaliyet Karı	414	420	1,4%	174	267	257	252	168	-3,3%	-33,1%
FAVÖK	449	453	1,0%	192	285	269	268	185	-3,6%	-30,9%
Net Kar	524	457	-12,7%	341	287	234	236	221	-35,2%	-6,2%
Brüt Kar Marjı	82,6%	75,1%	-746bp	79,2%	79,4%	83,9%	78,0%	71,4%	-787bp	-659bp
Faaliyet Kar Marjı	79,9%	71,0%	-887bp	76,3%	77,5%	79,3%	74,6%	66,3%	-1.004bp	-831bp
FAVÖK Marjı	86,6%	76,7%	-998bp	84,2%	82,7%	82,8%	79,5%	72,9%	-1.131bp	-655bp
Net Kar Marjı	101,1%	77,3%	-2.375bp	149,8%	83,2%	72,0%	70,0%	87,2%	-6.266bp	1.720bp
Net Borç	247	-31	-	247	-17	-208	-393	-31	-	-92,1%
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,0	-	0,3	0,0	-0,2	-0,4	0,0	-	-92,03%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,0	-	0,2	0,0	-0,1	-0,2	0,0	-	-92,93%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

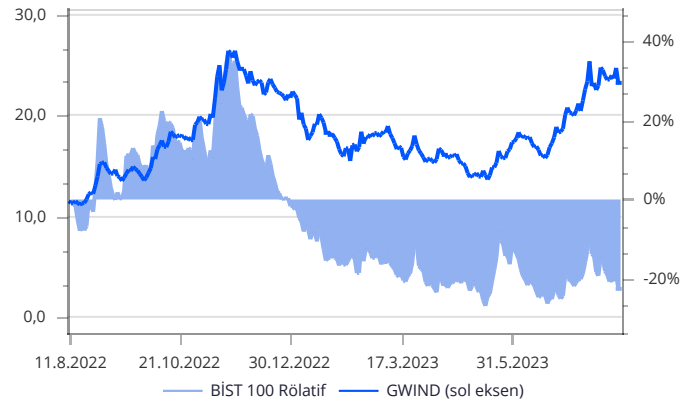
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	23,18			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,99-27,93			
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.517			
Firma Değeri (milyon TL)	12.486			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.755			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	540			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.771	11.183	7.065	7.432
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	233.475	256.743	145.773	138.828
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	23,2-24,7	20,0-25,4	13,7-25,4	11,2-26,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	59	39	101
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	4	-5	-22
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.