

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,2 artışla 337.1 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,4 artışla 267.9 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 334 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 905 baz puan düşüşle %79,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,93 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %29,5 artışla 235.8 milyon TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %88,4 artışla 393 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 337 mn TL satış geliri (kons: 338 mn TL-Gedik: 341 mn TL), 268 mn TL FAVÖK (kons: 269 mn TL-Gedik: 272 mn TL) ve 236 mn TL net kar (kons: 232 mn TL-Gedik: 235 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %16,2 artışla 337 milyon TL olmuştur. 1Ç22 ile kıyaslandığından elektrik fiyatları yaklaşık 2 katına çıkarken, rüzgar santrallerinden yapılan brüt üretim miktarında azalma görülmektedir. En fazla üretim düşüşü Mersin RES'te, ardından Taşpınar RES'te görülürken, Şah RES'in brüt üretimi yatay kalmıştır. Kapasite kullanımı oranı önceki çeyreğe benzer seviyede olup, Mersin RES bir kez daha %43,2 ile yüksek bir kapasite kullanım oranına ulaşmıştır. Şirket 1Ç23'te karbon kredisi satarak 26 milyon TL (1Ç22: 5 mn TL) gelir elde etmiştir. Satışların maliyeti yıllık %73,4 artışla 74 milyon TL olmuştur. Şirketin brüt kar marjı dolar bazlı bakım ve onarım maliyetleri ile birlikte dağıtım ve ağ kullanım maliyetlerindeki artışlar sonrası yıllık 726bp'lık daralmayla %78'e gerilemiştir. Şirketin FAVÖK'ü çeyreklik %0,3 ile yatay kalırken, yıllık %4,4 artışla 268 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise önceki çeyreğe göre 334bp daralmayla %79,5 olarak gerçekleşmiştir (1Ç22: %88,5). 1Ç22'de 33 milyon TL olan net finansal giderler 1Ç23'te 24,5 milyon TL olmuştur. Son olarak şirket beklentilere paralel 236 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	290	337	16,2%	290	228	345	325	337	16,2%	3,9%
Brüt Kar	247	263	6,3%	247	181	274	272	263	6,3%	-3,5%
Faaliyet Karı	240	252	4,9%	240	174	267	257	252	4,9%	-2,2%
FAVÖK	257	268	4,4%	257	192	285	269	268	4,4%	-0,3%
Net Kar	182	236	29,5%	182	341	287	234	236	29,5%	0,9%
Brüt Kar Marjı	85,2%	78,0%	-726bp	85,2%	79,2%	79,4%	83,9%	78,0%	-726bp	-592bp
Faaliyet Kar Marjı	82,7%	74,6%	-811bp	82,7%	76,3%	77,5%	79,3%	74,6%	-811bp	-464bp
FAVÖK Marjı	88,5%	79,5%	-905bp	88,5%	84,2%	82,7%	82,8%	79,5%	-905bp	-334bp
Net Kar Marjı	62,8%	70,0%	714bp	62,8%	149,8%	83,2%	72,0%	70,0%	714bp	-204bp
Net Borç	263	-393	-	263	247	-17	-208	-393	-	88,4%
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,4	-	0,4	0,3	0,0	-0,2	-0,4	-	86,35%
Net Borç/Özkaynak	0,3	-0,2	-	0,3	0,2	0,0	-0,1	-0,2	-	92,41%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

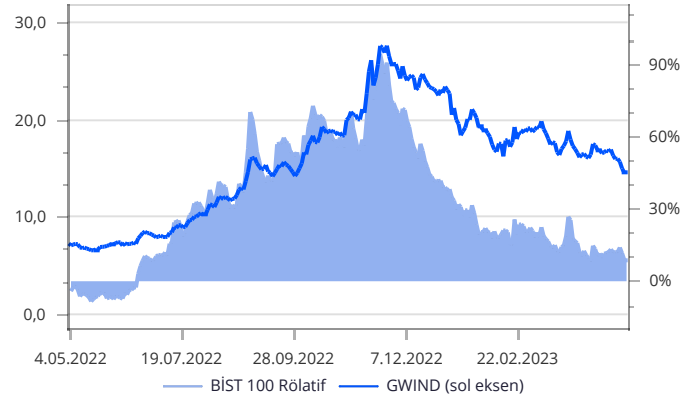
## Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ELEKTRİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	GWIND:IS			
Fiyat (TL/hisse)	14,53			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	23,73			
Potansiyel Getiri	%63			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,45-29,22			
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.771			
Firma Değeri (milyon TL)	7.378			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	2.331			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	535			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	11%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	7%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.810	2.681	3.647	7.300
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	27.446	44.402	64.545	118.250
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	14,5-16,0	14,5-17,5	14,5-19,8	6,5-27,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-17	-36	101
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-8	-21	9
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.