

Galata Wind Enerji

AL

2025 3.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 115%

Gerçekleşen ve Tahminler

FAVÖK beklentilere uygun gelirken net kar ufak farkla beklentinin altında kaldı. GWIND, 3Ç25'te TL 296 mn net kâr açıkladı (İş Yatırım: TL 306 mn, Piyasa: TL 303 mn). Açıklanan net kar yıllık %5 oranında bir büyümeyi ifade ediyor. Net satışlar TL 947 mn seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: TL 952 mn, Piyasa: TL 945 mn) ve yıllık bazda %15 arttı. FAVÖK ise TL 664 mn seviyesinde gerçekleşti (İş Yatırım: TL 684 mn, Piyasa: TL 666 mn).

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Artan kurulu güç net satışlarda etkili oldu. Elektrik üretimi geçen senenin aynı çeyreğine göre %48 artış kaydederken çeyreklik bazda %36 artı. Piyasa takas fiyatı ise reel anlamda yıllık %14 gerilemiş olsa da kurulu güç artışı kaynaklı üretimdeki yükseliş hasıllattaki büyümenin lokomotifi oldu. Böylelikle net satışlar reel olarak yıllık bazda %15 artış gösterdi.

FAVÖK marjı reel bazda gerileyen fiyatlar ile 100 baz puan daraldı. FAVÖK rakamı yıllık bazda %14 artarak TL 664 mn seviyesine ulaştı. Yıllık bazda operasyonel giderlerde 280 baz puan iyileşme görsek de, özellikle piyasa takas fiyatının reel olarak daralması ile brüt marjda 430 baz puan daralma gözlemlendi. Böylelikle FAVÖK marjı yıllık 80 baz puan gerileyerek 3Ç25'de %70.1 seviyesine ulaştı. Çeyreklik incelediğimizde ise fiyatlardaki çeyreklik artışın etkisinin olumlu yansıdığını ve FAVÖK marjının çeyreklik bazda 100 baz puan artış kaydettiğini görüyoruz.

Kurulu güçteki artış parasal kazanca yansıdı. Şirketin bu yıl kurulu gücünü %22 artırmasının sonucunda duran varlıklardaki büyümenin parasal kazanca etki ettiğini görüyoruz. Böylece parasal kazanç kalemi yıllık %268 artarken, çeyreklik olarak ise %140 artış kaydetti. Fakat bu artış net vergi giderindeki artış ile bir miktar dengelendi ve net kar yıllık bazda %44 büyüme ile TL 292 mn seviyesine ulaştı.

Net borç: 972 milyon seviyesine ulaşarak geçtiğimiz çeyreğe kıyasla %20 düşüş kaydetti.

Değerleme Üzerindeki Etkisi ve Görünüm

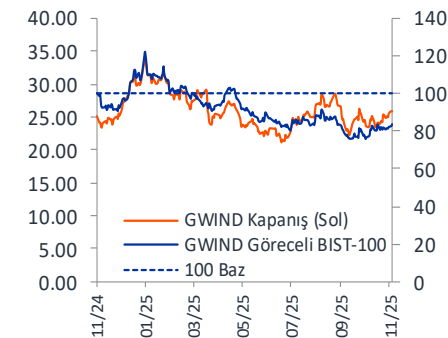
Elektrik fiyatlarının reel anlamda gerilediği bir ortamda, kapasite artışları sayesinde şirketin son çeyrekte de reel büyüme kaydederek diğer elektrik

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	25.82
12 Aylık Hedef Fiyat*	55.53
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	48.21
Piyasa Değeri (mn)	13,943
Halka Açık PD (mn)	4,177
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	83.3
Hisse sayısı (Adet mn)	540
Takas Saklama Oranı (%)	30
Yabancı Oranı (%)	12

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	9.6	-23.7	7.1
ABD \$	8.3	-35.9	-12.6
BIST-100 Relatif	9.0	-31.2	-15.0

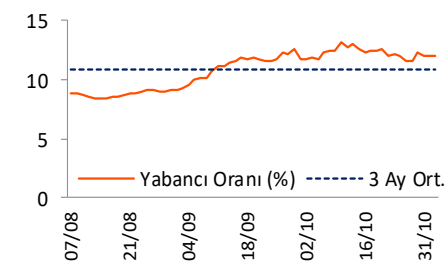
Çarpanlar (\$)	2024	2025	2026
F/K	13.2	11.1	12.0
PD/DD	1.1	1.0	0.9
FD/FAVÖK	7.3	7.4	7.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 21.16 33.82

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 12.00



Alihan Gürleyen

agurleyen@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 00

Galata Wind Enerji

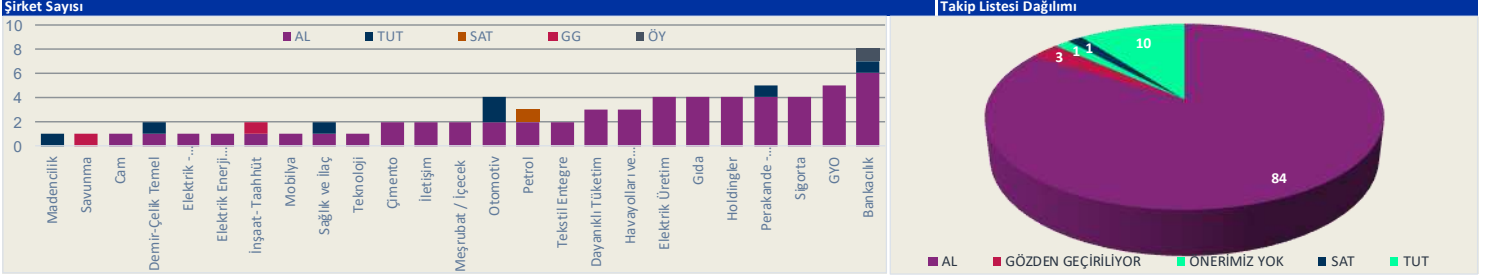
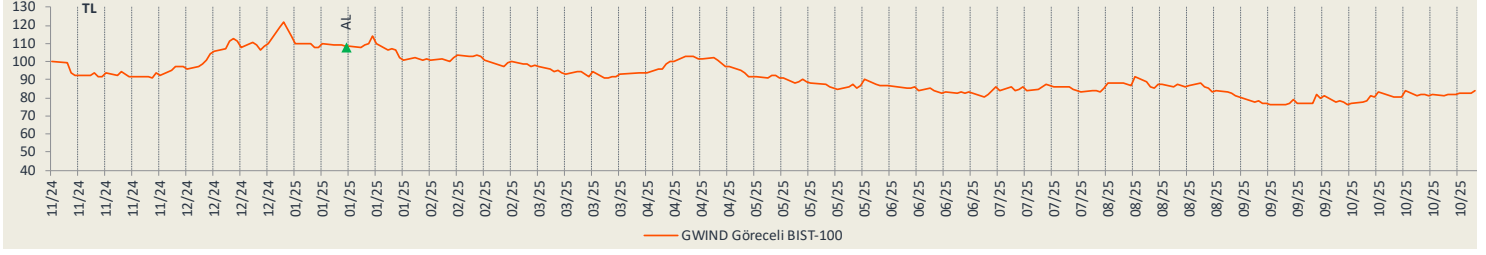
üreticilerinden ayrılmaya devam etmesini öngörüyoruz. Sonuçların beklentilerimize yakın gelmesi ile ise değerlememizde değişikliğe gitmiyoruz.

Yorum: Sonuçların beklentilere yakın, GWIND'in performansının ise son bir ayda endeks üstünde olmasına rağmen yeni gelen rakamlar ile cari FAVÖK rakamını incelediğimizde sonuçların halen tam fiyatlanmadığını düşünüyoruz. Bunun nedeninin ise i.) Şirketin cari FAVÖK'ü 2 milyar TL'ye ulaşması. ii.) şirketin kapanış cari FD/FAVÖK çarpanının 8.5x ile Medyan 10 çarpanın altında olması iii.) reel fiyatlardaki düşüş sebebiyle kötü gelen elektrik bilançolarına rağmen şirketin kurulu gücünü yüksek oranda artırarak FAVÖK'te reel büyümeyi yakalayabilmiş olması iv.) net borçtaki çeyreklik bazda düşüş sebepleri ile piyasa tepkisinin pozitif olabileceğini öngörüyoruz.

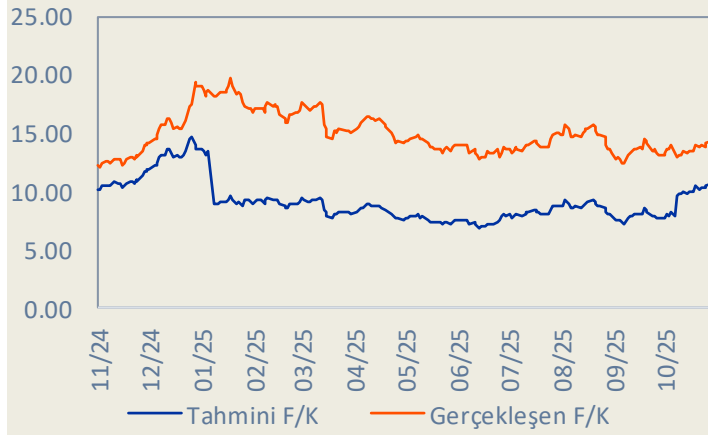
UMS-29										
TL mn	Dokuz Aylık			Çeyreksel				Piyasa	İş Yat.	
	9A25	9A24	Y/Y Δ	3Ç25	3Ç24	Y/Y Δ	2Ç25			Ç/Ç Δ
Ciro	2,232	2,242	0%	947	823	15%	650	46%	945	952
Brüt Kar	1,078	1,217	-11%	485	457	6%	275	76%		
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>48.3%</i>	<i>54.3%</i>	<i>-6.0ppt</i>	<i>51.2%</i>	<i>55.5%</i>	<i>-4.4ppt</i>	<i>42.2%</i>	<i>0.2ppt</i>		
Faaliyet Giderleri	-187	-181	3%	-64	-71	-9%	-61	6%		
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	<i>-8.4%</i>	<i>-8.1%</i>	<i>-0.3ppt</i>	<i>-6.8%</i>	<i>-8.6%</i>	<i>1.8ppt</i>	<i>-9.4%</i>	<i>-0.3ppt</i>		
Faaliyet Karı	890	1,036	-14%	420	386	9%	214	97%		
FAVÖK	1,563	1,620	-4%	664	584	14%	449	48%	666	684
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>70.1%</i>	<i>72.3%</i>	<i>-2.2ppt</i>	<i>70.1%</i>	<i>70.9%</i>	<i>-0.8ppt</i>	<i>69.1%</i>	<i>0.0ppt</i>	<i>70.5%</i>	<i>71.8%</i>
Finansman Gelir (Gider), net	-348	-205	70%	-161	-86	87%	-76	112%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	243	312	-22%	123	34	268%	55	a.d.		
VÖK	1,180	1,234	-4%	508	369	38%	313	62%		
<i>VÖK Marjı</i>	<i>52.9%</i>	<i>55.0%</i>	<i>-2.2ppt</i>	<i>53.6%</i>	<i>44.8%</i>	<i>8.8ppt</i>	<i>48.1%</i>	<i>0.1ppt</i>		
Vergi Gelir/ Gider	-445	-427	4%	-216	-167	30%	-22	877%		
Net Kar	735	807	-9%	292	202	44%	291	0%	303	306
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>32.9%</i>	<i>36.0%</i>	<i>-3.1ppt</i>	<i>30.8%</i>	<i>24.6%</i>	<i>6.2ppt</i>	<i>44.7%</i>	<i>-0.3ppt</i>	<i>32.1%</i>	<i>32.1%</i>

Galata Wind Enerji

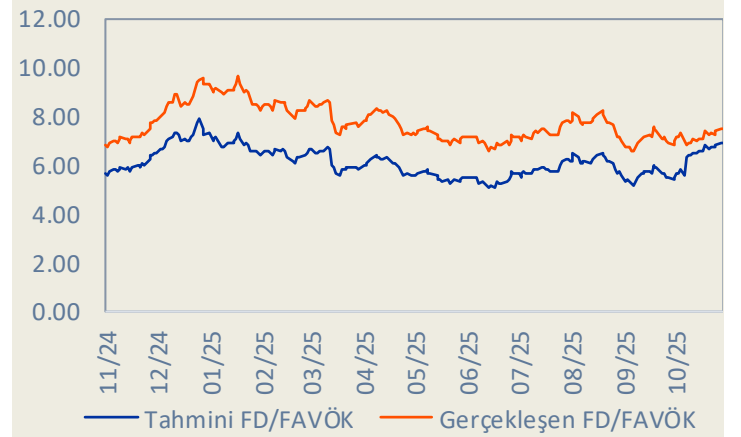
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.