

GWIND

Tavsiye:	TUT
Hedef Fiyat:	31,01
İskonto(-)/Prim	21,0%

Hisse Bilgileri [mn TL]

Son Fiyat:	24,48
Öd. Sermaye:	534,79
Piy. Değeri:	12.942
Firma Değeri:	12.925
Halka Açıklık Oranı:	26,9%
HAPD:	3.476,5
Yıllık Ort. Hacim:	101,0

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	18,2%	232,9%	314,4%
USD	18,1%	194,0%	189,0%
Relatif	0,9%	75,3%	55,8%

N. Akım Tablosu Analizi (Mio TL)

	2021/09	2022/09
Amortisman	47.00	53.04
İşletme Faal.	218.30	631.98
Yatırım Faal.	-70.03	-59.76
Finansman Faal.	-125.05	-129.89
FSNA		769.58



Galata wind, 3Ç22 döneminde yıllık bazda 286.7 Milyon TL net kar açıklayarak bir önceki yılın aynı dönemine göre net karını %265 artırdı. Net kar marjı ise yıllık bazda 31.14 puan artışla %83,16 olarak gerçekleşti. Şirketin, elektrik fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte Şah-RES gelirleri net kara olumlu yansıdı. Sabit kıymet yeniden değerlemeleri kaynaklı 212,95 M TL ertelenmiş vergi geliri da net karı olumlu yönde destekledi.

Brüt kar 3Ç22'de %152 artışla 273,80 Milyon TL'ye yükselirken, SMM'deki %50 artmış olması, brüt karlılığı arttırdı.

Şirketin konsolide satış gelirleri 3Ç22'de yıllık bazda %160 artış ile 862.7 milyon TL seviyesine yükselirken, 2022 Eylül ayı itibariyle tam kapasite operasyona giren Taşpınar RES'in de etkisi ile % 10 üretim artışı ile toplam 587.485 MWh elektrik üretimi satış gelirlerini destekledi.

Kura bağlı artış ve YEKDEM kapsamı dışındaki Şah ve Mersin santrallerinde üretilen elektrik, ikinci çeyrekte itibaren tavan fiyat uygulaması kapsamında yer alması ve 3Ç22'de 13,8 mn TL'lik karbon kredisi geliri elde eden GWIND, FAVÖK'ünü de yıllık bazda %138 artışla 285 milyon TL'ye çıkarmıştır. FAVÖK marjı ise bir önceki yılın aynı dönemine göre 342 baz puan artışla %82,7 oldu. Üretim hacmindeki artış ve elektrik fiyatlarındaki yükseliş FAVÖK artışındaki ana etmenler oldu.

Tüm bu sonuçlarla birlikte değerlendirdiğimizde şirketin dokuz aylık sonuçlarına göre ana ortaklık net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %773 oranında artışla, 810 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

- Galata Wind, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirmek ve bu elektriği Türkiye Enterkonekte Şebekesi'ne satmaktadır.
- Beş ilde yer alan GES,RES faaliyetleri Türkiye genelinde faaliyet gösteren Galata wind'in , Taşpınar GES projesiyle kurulu gücünü %16 oranında artırması beklenmektedir.
- Taşpınar GES kapsamında gücün ilk 5 yıl \$94/MWh sonraki 5 yıl \$73/MWh çıkarılması hedeflenmektedir.
- Elektrik fiyatlarında yaşanan artışla birlikte şirketin üretim performansını artırması, nakit akışının güçlü olması ve borçluluk oranının düşük gerçekleşmesi ile karbon sertifikalı gelirlerinin yüksekliği Galata Wind'i öne çıkarmaktadır.

Elektrik Endeksi ve Enerji sektöründeki şirketlerin çarpanlarına eşit ağırlık vererek GWIND için bulduğumuz değer %21 iskontoya işaret eden 31,01 TL'dir.

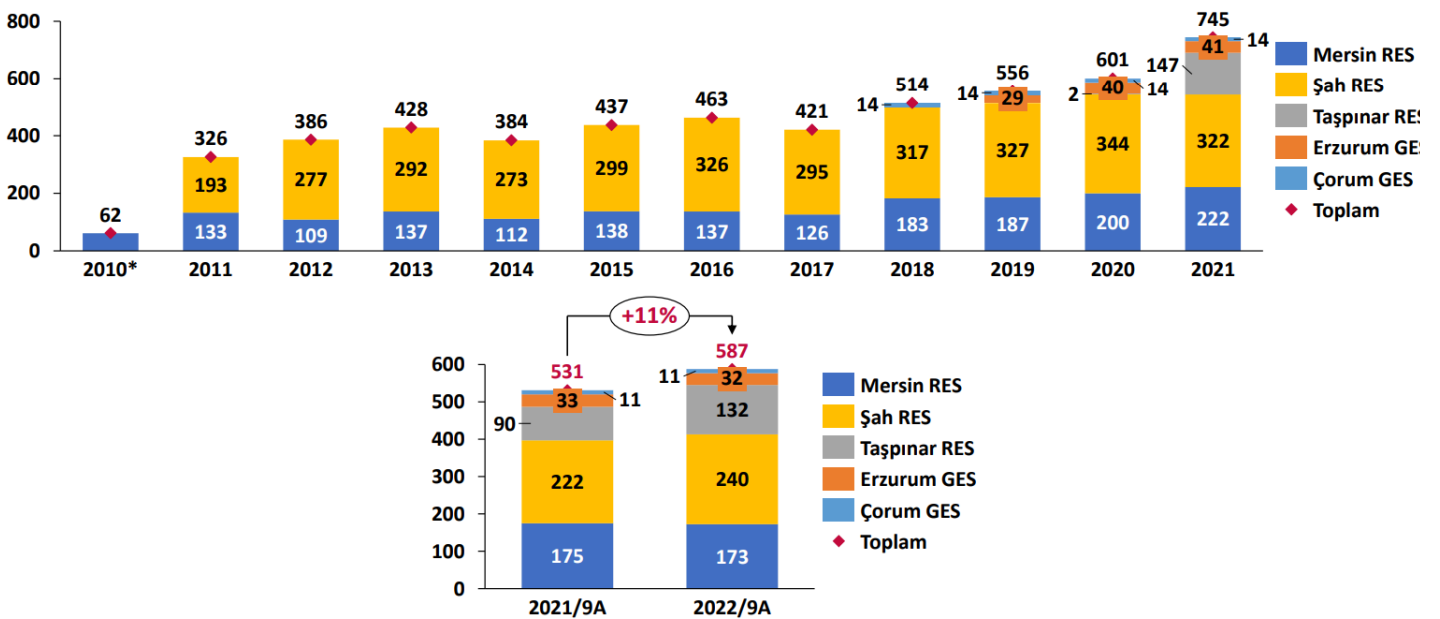
Böylece GWIND için tavsiyemizi de TUT yönünde başlatmış bulunuyoruz.

Galata Wind, %100 yenilenebilir kaynaklı, çevreye duyarlı elektrik enerjisi üreterek, yıllık yaklaşık 400.000 ton karbon emisyon azaltımı sağlamaktadır. Toplam 269 MW kurulu güce sahip olan Galata Wind'in hedefi yenilenebilir enerji kaynaklarını doğru kullanarak Türkiye'nin temiz elektrik sağlayıcısı olmaktır.

Şirketin lisans sahibi olduğu rüzgâr santrallerinden Mersin RES, 2007 yılında üretim lisansını almış ve 2010 yılında devreye girmiştir. Şah RES ise 2008 yılında lisanslandırılmış ve 2011 yılında devreye alınmıştır. 2013 yılında Şah RES'e 12 MW, Mersin RES'e ise 9 MW ek kapasite yatırımı gerçekleştiren Galata Wind, 2017 yılında Mersin RES'e o dönemki son teknoloji türbinler ile 20,7 MW daha yatırım yaparak santralin toplam kurulu gücünü 62,7 MW'a çıkarmıştır. 2017-2018 döneminde lisanssız güneş enerjisi alanına yatırım yaparak Çorum GES'i bünyesine katan Galata Wind, 2018-2019 döneminde de Erzurum GES'i satın almıştır.

Galata Wind Taşpınar RES projesinin ön lisansını 2017 yılında, lisansını ise 2020 yılında alarak aynı yıl içinde inşaatına başlamıştır. Taşpınar Rüzgâr Enerji Santrali, 2021 Mart ayı sonunda ise tam kapasite olarak devreye alınmıştır. Öte yandan Şirket'in alt iştiraki olan Sunflower Solar, ticari ve endüstriyel çatı güneş projeleri ile her evin kendi temiz enerjisini üretmesini sağlamak için çalışmaktadır. Şirket ayrıca, elektrikli araç şarj istasyonları, batarya sistemleri, vb. alternatif ve daha niş teknolojiler üzerine de çalışmalarını sürdürmekte ve araştırma faaliyetlerini yürütmektedir.

Galata Wind'in rüzgar santralleri 2022 yılının ilk 9 ayında toplam 545.114,7 MWh elektrik üretmiştir. Galata Wind'in Şah RES, Mersin RES ve Taşpınar RES santrallerinin 2022 yılının ilk 9 ayında Türkiye'nin toplam rüzgar enerjisi kurulu gücü içindeki payı %2,1 ve rüzgar kaynaklı elektrik üretimi içindeki payı %2,1 seviyesindedir. Galata Wind'in güneş santralleri ise 2022 yılının ilk 9 ayında toplam 42.369,7 MWh elektrik üretmiştir. Erzurum ve Çorum'daki GES santrallerinin Türkiye'nin toplam güneş enerjisi kurulu gücü içindeki payı %0,4 ve güneş kaynaklı elektrik üretimi içindeki payı %0,35 seviyesindedir. Taşpınar RES, Çorum GES ve Erzurum GES 2022 yılında da YEKDEM listesinde yer almaktadır. Mersin RES 2020 sonunda, Şah RES ise 2021 sonunda YEKDEM listesinden çıkmıştır.



BİLANÇO ANALİZİ

Şirketin dönen varlıklarında geçen yılın aynı dönemine göre %355 artış yaşanırken çeyreklik bazda %22'lik artış ile 1.093 milyar TL'ye yükselmiştir.

Dönen varlıklar içinde en önemli artış Nakit ve nakit benzeri kaleminde yaşanmıştır. Nakit ve nakit benzeri değerler bir önceki döneme göre %692 artarken, bir önceki çeyreğe göre %36 artış göstererek 731 milyon TL'ye yükselmiştir. Bir önceki çeyreğe göre kısa vadeli borçların %36 daralması ve satış gelirlerinin artması nakit ve nakit benzeri değerleri desteklemiştir. Nakit kaleminin tamamı vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar hesabında değerlendirilmektedir.

Diğer bir önemli değişim ise peşin ödenmiş giderler kaleminde yaşanmıştır. Peşin ödenmiş giderler yıllık bazda %1249 artışla 97.98 milyon TL gerçekleşmiştir. Taşınar hibrit projesi için 65,22 M TL sipariş avansı ödenmesi peşin ödenmiş giderleri artırmıştır.

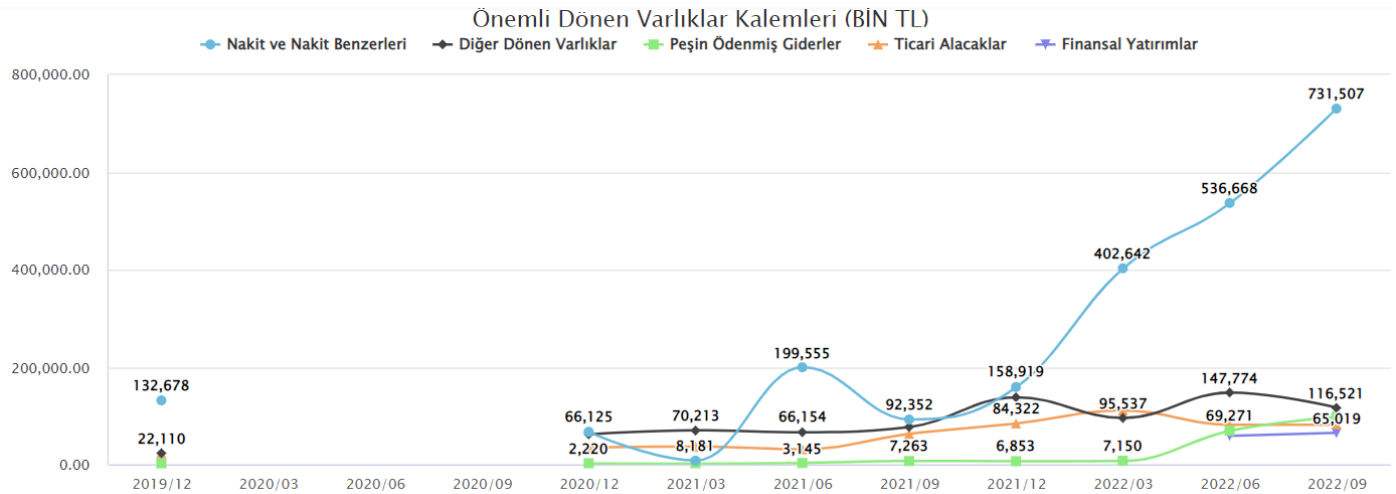
Şirketin duran varlıklarında ise geçen yılın aynı dönemine göre %2 oranında daralma yaşanarak 1.4 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Yapılması planlanan yatırımların gecikmesi duran varlıklar kalemini baskılamıştır. 3Ç21 dönemine kıyasla dönem amortismanlarının etkisi ile maddi duran varlıklar %3 azalarak 854 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklarda Gökova Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının %100'ünün satın alınmasına istinaden haklarda 33,83 M TL tutarında artış olmuş, dönem amortismanının etkisiyle net olarak 28,97 M TL tutarında artış meydana gelmiştir. Buna ek olarak 137.85 M TL ertelenmiş vergi alacağı duran varlıklar kalemini desteklemiştir.

Tüm bunlarla değerlendirildiğinde toplam varlıklar dönen varlıkların etkisiyle yıllık bazda %49 oranında artarak 2.5 milyar TL'ye yükselmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler ise geçen yılın aynı dönemine göre %120 oranında artış göstererek 427.26 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçlanmalar kalemi yıllık bazda %65 artışla 101 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçlanmaların tamamı kısa vadeli banka kredilerinden kaynaklanmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerde en büyük artış uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlar kaleminde yaşanmıştır. Geçen yılın aynı dönemine göre %525 artışla 259 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış Mayıs 2022 tarihinde kullanılan kısa vadeli TL kredilerden ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmında kur kaynaklı değerlendirme farkından kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler ise geçen yılın aynı dönemine göre yıllık %11 çeyreklik bazda ise %-3 daralarak 418 milyon TL gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki daralma ertelenmiş vergi yükümlülüğü olan 75,10 milyon TL'nin azalmasına bağlı olarak %11 azalmıştır. Toplam yükümlülükler ise yıllık bazda %12 artarak 853 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin özkaynaklarına baktığımızda ise yıllık bazda %80 oranında artış göstererek 1.6 milyar TL'ye yükselmiştir. Çeyreklik baz da özkaynaklar %21 oranında artmıştır. Şirketin özkaynaklarının her dönem istikrarlı bir şekilde artıyor olması, şirketin büyümesini desteklemektedir.



DİKEY ANALİZ

Dönen varlıkların, toplam varlıklar içindeki payı 3Ç21'de %14,28 iken bu oran 3Ç22'de %43.55 olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların, toplam varlıklar içindeki payı ise 3Ç21'de %85.72 iken 3Ç22 itibariyle %56.45 oranına gerilemiştir. Yapılması planlanan yatırımların gecikmesi duran varlıklar kaleminin toplam varlıklar içindeki ağırlığını azaltmıştır. 3Ç21 dönemine kıyasla dönem amortismanlarının etkisi ile maddi duran varlıklar %3 azalma ve şirketin nakit ve nakit benzeri değerlerini artırması ağırlıkların değişmesinde etkili olmuştur.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı 3Ç21'de %11.51 iken, 3Ç22 itibariyle %17.01'e yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı 3Ç21'de %27.76 olurken, bu oran 3Ç22 itibariyle %16.65 seviyesine düşmüştür. Bununla birlikte toplam yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 3Ç21'de %45.41 iken 3Ç22 itibariyle %33.99 seviyesine gerilemiştir.

Toplam özkaynakların toplam kaynakların içindeki payı ise 6 puan daralarak 3Ç22 itibariyle %18,62 gerçekleşmiştir.

Satılan mallar maliyetinin toplam hasılat içindeki payı 3Ç21'de %32.33 iken bu oran 3Ç22 itibariyle %18,68 seviyesine gerilemiştir. Maliyetlerdeki azalma şirketin karlılığı üzerinde etkili olmuştur.

3Ç21'de Satış gelirlerinin %67.67 brüt kar olarak elde edilirken bu oran 3Ç22'de artarak %28,38 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderlerinin toplam hasıla içindeki payı 3Ç21'de %6.2 iken 3Ç22 itibariyle %2.39 düşüş göstermiştir

Şirketin esas faaliyet karının toplam hasıla içindeki payı 3Ç21'de %62.70 gerçekleşirken 3Ç22 itibariyle artarak %96,9 seviyesine yükselmiştir.

Şirketin vergi öncesi karının toplam hasılat oranı geçen yılın aynı döneminde %37,61 olarak gerçekleşirken bu oran 3Ç22 itibariyle artış göstererek %81.66 seviyesine yükselmiştir.

Son olarak satış gelirlerinin 2Ç21'de %28.02'si net kar olarak gerçekleşirken bu oran 3Ç22'de artarak %93.92 seviyesine yükselmiştir.

HASILAT	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
SATIŞLARIN MALİYETİ	32.33	26.91	14.78	17.41	18.68
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	67.67	73.09	85.22	82.59	81.32
BRÜT KAR (ZARAR)	67.67	73.09	85.22	82.59	81.32
FAALİYET GİDERLERİ (-)	6.23	5.54	2.50	2.68	2.39
Genel Yönetim Giderleri	5.54	4.43	1.44	1.76	1.62
Pazarlama Giderleri	0.69	1.12	1.06	0.92	0.76
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	61.45	67.55	82.72	79.92	78.93
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.81	11.10	9.44	17.12	17.68
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.06	3.62	1.74	1.42	0.53
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	62.20	75.03	90.42	95.62	96.09
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARAR)	62.20	75.03	90.42	95.62	96.09
Finansman Gelirleri		2.16			
Finansman Giderleri	24.59	40.85	11.39	14.90	14.42
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	37.61	36.35	79.04	80.72	81.66
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	9.59	4.71	16.22	-20.37	-12.26
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	7.87	8.71	15.12	12.91	12.42
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	1.72	-4.00	1.11	-33.28	-24.69
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	28.02	31.64	62.81	101.09	93.92
DÖNEM KARI (ZARARI)	28.02	31.64	62.81	101.09	93.92
Ana Ortaklık Payları	28.02	31.64	62.81	101.09	93.92

ORAN ANALİZİ

CARİ ORAN

3Ç21'de 1,24 olan Cari Oran , 3Ç22 itibariyle 2,56 seviyesine yükselmiştir. Nakit ve nakit benzeri kaleminin yıllık bazda satış gelirlerinin etkisiyle 692% artış göstermesine karşılık kısa vadeli borçlanmanın %65 artması cari oranı yukarıya çekmiştir.

NAKİT ORAN

3Ç21'de 47,61 olan Likit Oran 3Ç22 itibariyle 186,42 seviyesine yükselmiştir. Bilanço dipnotlarından görüldüğü üzere şirketin nakitlerinin tamamı banka (vadesiz mevduat) hesabında bulunmaktadır ve geçen yılın aynı dönemine göre banka hesabında %692 oranında artış yaşanmıştır.

ÖZSERMAYE KARLILIĞI (ROE)

3Ç21'de %16,36 olan özsermaye karlılığı 3Ç22 itibariyle %68,92 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin, elektrik fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte Şah-RES gelirlerinin net karını %265 artırması özsermaye karlılığını artırmıştır.

FİNANSMAN GİDERİ /NET SATIŞLAR

3Ç21'de 13,89 olan finansman gideri/ net satışlar, 3Ç22 itibariyle 24,60 seviyesine yükselmiştir. Yabancı para krediler kaynaklı kur farkı zararı sebebi ile finansman giderlerinin %53 oranında artmış olması oranın yükselmesine neden olmuştur.

FD/DD

3Ç21'de 2,72 olan FD/DD 3Ç22 itibariyle 8,29 seviyesine yükselmiştir. Hisse senedi fiyatı kaynaklı firma değerinin yükselmesi ve defter değerinin geçen yılın aynı dönemine göre değişim göstermemesi fd/dd oranının yükseltmiştir.

PD/DD

3Ç21'de 2,20 olan pd/dd 3Ç22 itibariyle artış göstererek 8,30 gerçekleşmiştir. Gelecekteki kâr beklentisi hisse senedi fiyatlarının yukarı gitmesi pd/dd oranını yukarı çekmiştir.

PIYASA DEĞERİ /FAVÖK

3Ç21'de 6,37x olan bu çarpan 3Ç22 itibariyle 15,10x seviyesine yükselmiştir. Şirketin favök oranının yıllık bazda 138'lik artışına karşılık piyasa değerinin %581 oranında artması pd/favök yükselmesine neden olmuştur.

FD/NET SATIŞLAR

3Ç21'de 4,80x olan FD/Satışlar 3Ç22 itibariyle 12,84x olarak gerçekleşmiştir.

HİSSE BAŞINA KAR

3Ç21'de 0,28 olan hisse başına kar 3Ç22 itibariyle artış göstererek 1.66 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net karlılığın yıllık bazda %265 artış göstermesi hisse başına karın yükselmesine neden olmuştur.

F/K

Şirketin f/k oranı 3Ç21'de 13,43x olarak gerçekleşirken bu oran 3Ç22 itibariyle 15,49x'e yükselmiştir. Şirket karlılığının aktif devam etmesi ve gelecekte de devam edeceği beklentisi fiyat kazanç oranını yükseltmiştir.

ROİC

Şirketin roic oranı 3Ç21'de %14.96 seviyesindeyken 3Ç22 itibariyle %43.41 seviyesine yükselmiştir. ROİC'in yüksek olması şirketin varlıklarını verimli kullandığını gösterse de net karın artmasına karşılık maddi duran varlıklarda ki %3 lük daralma ve nakit varlıklarındaki artış roic oranının yükselmesine neden olmuştur

BORÇ KAYNAK ORANI

Şirketin borç kaynak oranı 3Ç21'de %45.41 seviyesindeyken 3Ç22 itibariyle borç kaynak oranı %33,39 seviyesine gerilemiştir.. Şirketin toplam yükümlülükleri yıllık bazda %12 artarken özkaynaklarının %80 oranında artış göstermesi borç kaynak oranının da daralmaya neden olmuştur.

KISA VADELİ BORÇ/TOPLAM BORÇ

Şirketin kısa vadeli borç/toplam borç rasyosu 3Ç21'de %25.35 olarak gerçekleşirken bu oran 3Ç22'de %50,05 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmında kur kaynaklı değerlendirme farkından k %48 artmış olması kısa vadeli borçlar kalemini artmasıyla kısa vadeli borçların toplam borçlar içindeki payı büyümüştür.

ALACAK DEVİR HIZI

Şirketin 3Ç21'de 10,08x olan alacak devir hızı 3Ç22 itibariyle 11,96x gerçekleşmiştir. Alacak devir hızında iyileşme sınırlı görülmektedir. Dipnotlardan görüldüğü üzere geçen yılın aynı dönemine göre alacak süresi değişmemiş ve 27 gün olarak kalmıştır. Buna karşılık kredili satışlarının azalması alacak devir hızının yükselmesine neden olmuştur. Çeyreklik bazda ise alacak devir hızlarının istikrarlı olması şirketin alacak yönetme politikasının etkin olduğunu göstermektedir.

ALACAK TAHSİL SÜRESİ

Şirketin 3Ç21'de 36,22/gün olan alacak tahsil süresi 3Ç22 itibariyle 30,51/gün olarak gerçeklemiştir. Şirketin alacaklarını tahsil etme süresinde 6 gün iyileşme görülmüştür .

TİCARİ BORÇ DEVİR HIZI

Şirketin 3Ç21'de 13,39X olan ticari borç devir hızı bu dönem itibariye 13,00X olarak gerçeklemiştir. Şirketin ticari borçlarını ödeme hızında aynı kalmıştır.

GWIND	2022/09	2022/06	2022/03	2021/12	2021/09
Oran Analizleri					
Likidite Oranları					
Cari Oran	2,56	1,97	1,31	1,35	1,24
Nakit Oran	186,42	131,06	85,50	55,17	47,61
Karlılık Oranları					
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	78,60	77,36	74,10	67,55	62,64
Favök Marjı (Yıllık)	85,06	84,98	82,94	79,24	75,99
Net Kar Marjı (Yıllık)	82,90	77,48	46,68	31,64	36,05
Özsermaye Karlılığı (ROE) (%)	68,92	61,49	37,03	17,76	16,36
Özsermaye Karlılığı (%) Sektörel	43,05	29,79	7,53	6,11	20,57
Maliyet Oranları					
Finansman Gider / Net Satış (Yıllık)	24,60	24,68	27,86	40,85	13,89
Değerleme Oranları					
Firma Değeri	13.748.575.450,91	4.493.593.160,74	3.910.556.535,17	3.612.428.946,68	2.500.263.064,92
Piyasa Değeri	13.765.532.119,91	4.246.244.173,74	3.647.277.741,17	3.123.182.112,68	2.021.511.709,92
Firma Değeri / Defter Değeri	8,29	3,28	3,80	3,62	2,72
PD / DD	8,30	3,10	3,54	3,13	2,20
Firma Değeri / FAVÖK	15,08	6,02	6,37	8,44	7,88
Piyasa Değeri / FAVÖK	15,10	5,69	5,94	7,30	6,37
Firma Değeri / Net Satış	12,83	5,12	5,29	6,69	5,99
PD / Net Satış	12,84	4,84	4,93	5,78	4,84
Fiyat Kazanç	15,49	6,24	10,56	18,27	13,43
Hisse Başına Kar	1,66	1,27	0,65	0,32	0,28
PD / Esas Faaliyet Karı	16,34	6,25	6,65	8,56	7,73
Büyüme Oranları					
Peg Oranı	0,02	0,01	0,07	1,96	
Roic	43,41	35,11	32,54	20,14	14,96
Finansal Yapı Oranları					
Borç Kaynak Oranı (%)	33,99	39,40	48,25	43,56	45,41
Kısa Vade Borç / Aktif	17,01	20,08	23,67	16,30	11,51
Kısa Vade Borç / Toplam Borç	50,05	50,97	49,05	37,41	25,35
Mali Borç / Özsermaye	31,36	42,84	40,38	39,99	57,56
Faaliyet Oranları					
Alacak Devir Hızı	11,96	10,35	10,23	10,04	10,08
Alacak Tahsil Süresi	30,51	35,28	35,69	36,36	36,22
Nakit Döndürme Süresi	3,93	18,47	-25,48	19,30	12,85
Ticari Borç Devir Hızı	13,00	19,64	5,75	18,26	13,39

Çarpanlara göre Değerleme

GWIND'i , Borsa İstanbul 'da işlem gören benzer şirketler ile karşılaştırılırken,, Elektrik Endeksi ve Enerji Sektöründe yer alan şirketlerin ortalama çarpanlarını kullandık.

Elektrik Endeksindeki şirketlerin çarpanlarını (uç değerler hariç tutularak) yaptığımız analizde ortalama 32,80 TL fiyatına ulaşırken,

Elektrik					
Hisse	Firma Değeri / FAVÖK	Fiyat Kazanç	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / DD	PD / EFK
ORTALAMA	18,95	18,96	19,13	10,28	22,66
GWIND	14,67	15,07	14,69	8,08	15,90

Firma Değeri / FAVÖK	32,33
Piyasa Değeri / FAVÖK	32,60
PD / DD	31,86
F/K	31,49
PD / Esas Faaliyet Karı	35,70

ORTALAMA FİYAT 32,80

Enerji Sektöründe yer alan şirketlerin çarpanları üzerinden baktığımızda ise ortalama 29,23 TL fiyata ulaştık.

Enerji				
Hisse	Firma Değeri / FAVÖK	Fiyat Kazanç	Piyasa Değeri / FAVÖK	PD / DD
ORTALAMA	19,37	18,83	17,00	7,61
GWIND	14,67	15,07	14,69	8,08

Firma Değeri / FAVÖK	33,04
Piyasa Değeri / FAVÖK	28,98
PD / DD	23,61
F/K	31,28

ORTALAMA FİYAT 29,23

Elektrik Endeksi ve Enerji sektöründeki şirketlerin çarpanlarına eşit ağırlık vererek GWIND için bulduğumuz değer %21 iskontoya işaret eden 31,01 TL'dir.

Böylece GWIND için tavsiyemizi de TUT yönünde başlatmış bulunuyoruz.

ÇARPAN DEĞERLEME SONUCU			
	BULUNAN FİYAT	AGIRLIKLANDIRMA	AGIRLIKLANDIRMYA GÖRE FİYAT
ELEKTRİK	32,80	50%	16,40
ENERJİ	29,23	50%	14,61
HEDEF FİYAT			31,01
GWIND			24,48
İSKONTO(-) / PRİM			-21%

***Tüm veriler Stockey ve Şirket'in sunumundan alınarak derlenmiştir.**

GWIND	2022/09	2022/06	2022/03	2021/12	2021/09	DEĞİŞİM
HASILAT	862.703,96	517.893,86	290.017,67	540.226,28	331.194,10	160%
SATIŞLARIN MALİYETİ	161.153,94	90.147,64	42.857,02	145.366,75	107.066,93	51%
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	701.550,02	427.746,22	247.160,66	394.859,53	224.127,16	213%
BRÜT KAR (ZARAR)	701.550,02	427.746,22	247.160,66	394.859,53	224.127,16	213%
FAALİYET GİDERLERİ (-)	20.582,80	13.868,71	7.258,32	29.953,33	20.624,34	0%
Genel Yönetim Giderleri	14.003,56	9.117,31	4.173,64	23.918,82	18.343,51	-24%
Pazarlama Giderleri	6.579,24	4.751,40	3.084,68	6.034,51	2.280,83	188%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	680.967,22	413.877,50	239.902,34	364.906,20	203.502,82	235%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	152.531,57	88.686,43	27.385,55	59.967,79	9.322,95	1536%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.549,88	7.348,68	5.049,10	19.537,82	6.822,70	-33%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	828.948,91	495.215,25	262.238,79	405.336,17	206.003,06	302%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	828.948,91	495.215,25	262.238,79	405.336,17	206.003,06	302%
Finansman Gelirleri				11.671,84		#SAYI/0!
Finansman Giderleri	124.444,17	77.156,18	33.020,73	220.656,26	81.450,98	53%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	704.504,74	418.059,07	229.218,06	196.351,76	124.552,08	466%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-105.788,54	-105.486,06	47.047,14	25.438,90	31.767,09	-433%
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	107.171,44	66.844,22	43.837,29	47.052,65	26.066,94	311%
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-212.959,97	-172.330,29	3.209,86	-21.613,76	5.700,15	-3836%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	810.293,28	523.545,13	182.170,91	170.912,86	92.784,99	773%
DÖNEM KARI (ZARARI)	810.293,28	523.545,13	182.170,91	170.912,86	92.784,99	773%
Ana Ortaklık Payları	810.293,28	523.545,13	182.170,91	170.912,86	92.784,99	773%
Dönem İçi Ayrılan Kıdem Tazminatı	195,25	130,16	65,08	233,12	183,13	7%
Yabancı Para Varlıklar	712.882,40	573.328,53	392.920,75	158.895,72	57.861,55	1132%
Yabancı Para Yükümlülükler	478.500,34	473.414,90	444.858,58	438.262,05	299.378,85	60%
Yabancı Para Pozisyonu Net	234.382,06	99.913,62	-51.937,83	-279.366,34	-241.517,30	-197%
Amortisman Giderleri , İtfa ve Tükenme Payları	53.040,68	34.816,80	16.848,04	63.161,96	47.004,62	13%

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

M.BAKİ ATILAL.....G.M. Y.

DUYGU YILMAZ Uzman Y.

Sağlıklı, bol kazançlı günler diler