

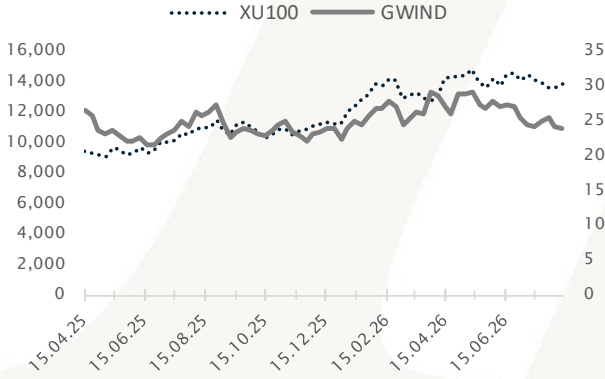
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	GWIND:TI	GWIND
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Galata Wind Enerji	
Hisse Sektör	Enerji	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	23.90	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	12,906
Firma Değeri - Milyon TL	15,043
Hacim - Milyon TL	251
Halka Açıklık - %	30.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,320	1,578	1,107
Brüt Kâr - Milyon TL	707	729	343
FAVÖK - Milyon TL	965	1,106	608
Net Kâr - Milyon TL	562	545	1,778

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	610	799	367
Brüt Kâr - Milyon TL	276	338	-10
FAVÖK - Milyon TL	436	568	133
Net Kâr - Milyon TL	257	357	1,602

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	14.43	11.37	6.62
FD/FAVÖK (x)	8.06	5.89	10.50

Galata Wind Enerji A.Ş.

Galata Wind Enerji 2Ç26'da 367 mn TL hasılat, 119 mn TL FAVÖK ve 1.601 mn TL net kâr açıkladı. Hasılat piyasa beklentisiyle uyumlu, FAVÖK %2,6 altında gerçekleşti. Yıllık bazda hasılat %54,0, FAVÖK %78,3 gerilerken şirket 10 mn TL brüt zarar yazdı. FAVÖK marjı 3.648 baz puan daralarak %32,6'ya indi. Vergi öncesi kâr 86 mn TL iken net kârın büyük bölümü 1.478 mn TL ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Şirket 2026 marj beklentisini aşağı revize etti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 3.089 mn TL'den 1.780 mn TL'ye geriledi. Efektif oranın %25,0'ten %13,3'e düşmesi bilançoğu olumlu etkiledi.
- Şirket 2026 için 950-1.000 GWh üretim hedefini korudu. İlk yarı üretimi yıllık %13 artışla 454,7 GWh'ye ulaştı.
- Rüzgâr türbini ve trafo grubunun faydalı ömrünün 20 yıldan 30 yıla çıkarılması ilk yarıda yaklaşık 110 mn TL amortisman tasarrufu sağladı.
- Büyüme boru hattı güçlü. Şah RES'te 8 MW ek kapasite ve 16 MW Alapınar RES yatırımlarının 4Ç26'da başlaması planlanıyor. Almanya, İtalya ve depolama projeleri Avrupa tarafında büyümeyi destekliyor.

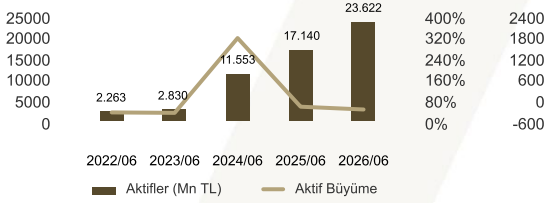
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Gelir tarafında belirgin bozulma yaşandı. Rüzgâr geliri 688 mn TL'den 274 mn TL'ye, güneş geliri 111 mn TL'den 93 mn TL'ye geriledi. İlk yarı ortalama piyasa takas fiyatının USD bazında %44 düşmesi, YEKDEM fiyatının 94 \$/MWh'den 73 \$/MWh'ye gerilemesi ve çeyreklik üretimdeki düşüş gelirleri baskıladı. Karbon kredisi satışı yapılmaması da diğer gelirleri sınırladı.
- Şirket FAVÖK marjı beklentisini %65-70 bandından yaklaşık %60'a, yatırım hedefini 6,8 mlr TL'den 6,1 mlr TL'ye indirdi. İlk yarı FAVÖK marjının %54,9 ile revize hedefin altında kalması zayıf görünümün sürdüğüne işaret ediyor.
- Net kârın kalitesi zayıf. Vergi öncesi kâr 86 mn TL iken 1.601 mn TL net kâr açıklanması, sonucun büyük ölçüde nakit dışı ertelenmiş vergi gelirine dayandığını gösteriyor.
- Net finansal borç/FAVÖK 0,71x'ten 1,59x'e yükselirken nakit %47,2 azalarak 1.144 mn TL'ye geriledi. Artan kur duyarlılığı ve henüz ödenmemiş 400 mn TL temettü de takip edilmeli.

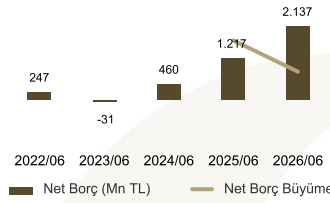
Genel Görüşümüz: Galata Wind Enerji'nin 2Ç26 sonuçlarını olumsuz değerlendiriyoruz. Hasılatdaki sert düşüş, brüt zarara geçiş, FAVÖK marjındaki 36 puanı aşan daralma ve aşağı revize edilen marj hedefi operasyonel görünümü zayıflatıyor. Manşet net kârın büyük ölçüde ertelenmiş vergi gelirinden oluşması da kâr kalitesini sınırlıyor. Avrupa'daki proje boru hattı ve depolama yatırımları orta vadeli büyüme hikâyesini desteklese de 2026 görünümünün zayıf kaldığını düşünüyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	2.579	1.992	1.278	1.658	30%	7%
Nakit ve Benzerleri	1.398	517	716	341	-52%	1%
Ticari Alacaklar	335	209	315	244	-23%	1%
Stoklar	5	5	6	5	-24%	0%
Duran Varlıklar	21.372	20.247	15.862	21.964	38%	93%
Finansal Yatırımlar	2	2	1	2	32%	0%
Maddi Duran Varlıklar	13.528	12.569	10.540	13.605	29%	58%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.180	7.057	4.889	7.622	56%	32%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	23.951	22.239	17.140	23.622	38%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.043	961	760	1.324	74%	6%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	834	768	291	796	174%	3%
Ticari Borçlar	72	74	42	60	43%	0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.269	5.589	4.125	4.324	5%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.091	2.490	1.871	2.485	33%	11%
Toplam Yükümlülükler	7.312	6.550	4.885	5.648	16%	24%
Toplam Özkaynaklar	16.639	15.689	12.256	17.975	47%	76%
Ödenmiş Sermaye	540	540	540	540	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	8.549	8.919	6.471	9.044	40%	38%
Net Dönem Karı veya Zararı	845	164	545	1.778	226%	8%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	23.951	22.239	17.140	23.622	38%	100%

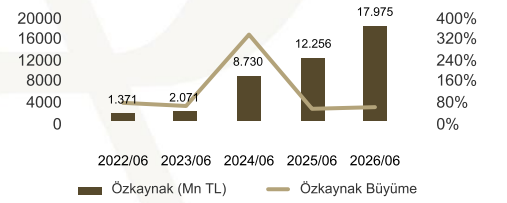
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

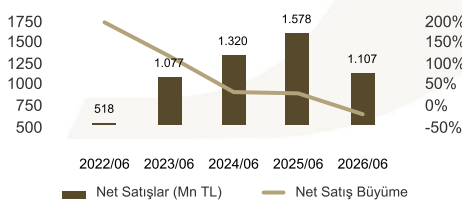


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

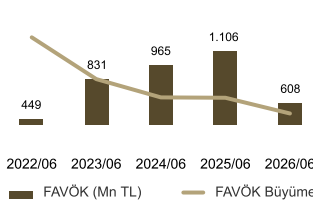


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	2.940	692	1.578	1.107	-30%	100%
Satışların Maliyeti	1.593	362	849	765	-10%	69%
Brüt Kar (Zarar)	1.346	329	729	343	-53%	31%
Faaliyet Giderleri	299	68	151	153	1%	14%
Genel Yönetim Giderleri	277	64	141	141	0%	13%
Pazarlama Giderleri	21	4	10	11	16%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.048	261	578	190	-67%	17%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	532	162	352	387	10%	35%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	41	25	21	28	33%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.539	398	908	548	-40%	49%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	2.012	457	1.106	608	-45%	55%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri	514	171	230	388	69%	35%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.360	329	826	438	-47%	40%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	845	164	545	1.778	226%	161%

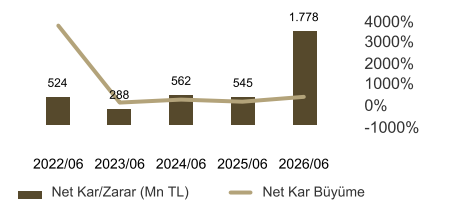
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

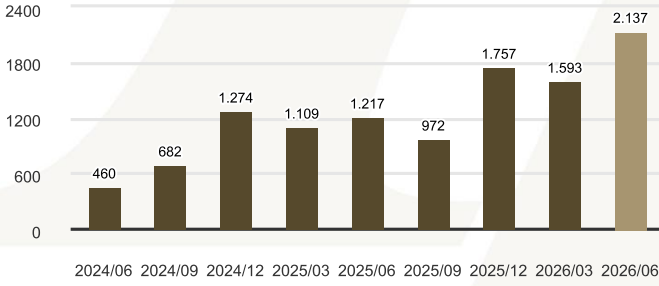


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

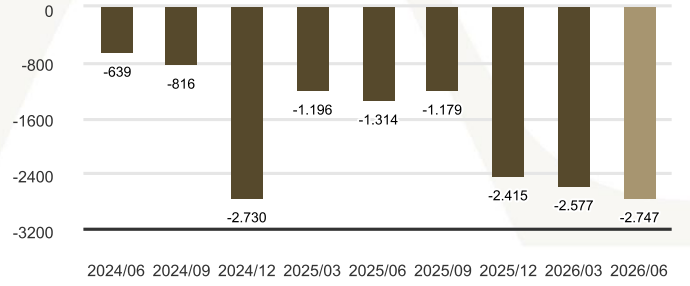


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	207,9	173,2	124,4	86,4
Cari Oran	2,5	2,1	1,7	1,3
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	1,4	1,3	1,6	1,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	37,3	37,4	26,4	41,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	29,0	12,4	12,6	12,4
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	9,8	26,2	15,4	30,2
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	10,8	9,0	7,5	7,0
Duran Varlıklar / Aktifler	89,2	91,0	92,5	93,0
Toplam Borç / Aktifler	30,5	29,5	28,5	23,9
Toplam Borç / Özsermaye	43,9	41,8	39,9	31,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2.415,2	-2.576,7	-1.314,0	-2.746,9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-120,1	-132,1	-57,6	-181,4
Net Borç (Milyon TL)	1.756,7	1.593,2	1.217,1	2.137,4
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,9	0,8	0,5	1,4
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	3,9	0,9	3,8	8,7
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3,9	4,4	7,5	10,2
Özsermaye Karlılığı	5,6	1,2	5,2	11,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5,6	6,1	10,2	13,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	35,6	37,7	36,6	17,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	35,6	34,9	38,8	26,7
FAVÖK Marjı	68,4	66,0	70,1	54,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	68,4	67,2	68,1	61,3
Net Kar Marjı	28,8	23,7	34,5	160,5
Net Kar Marjı (Yıllık)	28,8	28,7	32,0	84,2

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif FAVÖK Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
GWIND	12.906,00	33,29	0,72	6,21	9,93	6,09	27%	61%	84%	12%	9%	1.514	133	2.078	1.602
ENJSA	133.578,90	92,25	1,23	21,28	4,82	0,96	17%	20%	3%	3%	1%	44.674	13.815	6.278	1.590
AKSEN	100.927,64	0,00	1,57	27,31	12,95	3,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENERY	77.760,00	0,00	1,31	15,68	10,48	2,05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIGEN	70.163,20	6,20	19,61	-	107,71	60,58	29%	56%	-5%	0%	0%	682	164	-56	66
MAGEN	100.654,00	0,00	6,61	-	225,96	74,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CWENE	42.053,31	16,44	2,37	14,89	12,64	2,89	18%	23%	16%	9%	4%	4.074	1.047	2.824	501
CANTE	12.000,00	0,00	0,38	-	4,96	1,56	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKFYE	27.984,98	0,00	0,45	20,91	12,04	6,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LYDYE	24.167,87	1.844,23	6,93	42,21	1.991,45	525,35	-180%	26%	1.246%	-24%	-18%	12	7	573	-34
Enerji Ort.			1,49	17,59	9,87	1,07	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,34	18,80	12,32	1,14	6,1%	10,4%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.