

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	23.42
Hedef Fiyat (TL)	44.60
Getiri Potansiyeli (%)	90.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.48 34.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	59
Sermaye (mln TL)	540
Pazar	Yıldız Pazar

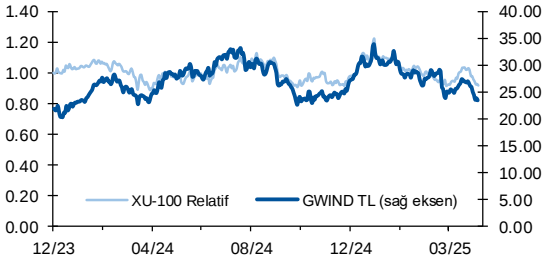
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,647
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,084
Net Borç	1,109
Firma Değeri	13,756

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-18%	-18%	-31%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	-10%	-8%	-25%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	556	558	554	559
FAVÖK	395	385	375	380
FAVÖK marjı	71.1%	69.1%	67.7%	68.0%
Net kar	134	122	187	187
Net kar marjı	24.1%	21.9%	33.7%	33.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Galata Wind Enerji, 1Ç25 döneminde 556 milyon TL satış geliri (Konsensus: 554 milyon TL / Deniz Yatırım: 558 milyon), 395 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 375 milyon TL / Deniz Yatırım: 385 milyon) ve 134 milyon TL net kar (Konsensus: 187 milyon TL / Deniz Yatırım: 122 milyon) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 57 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilanço da olumlu okuduğumuz detaylar

✓ 2025 öngörüsü paralelinde gerçekleşen FAVÖK marjı.

■ Bilanço da olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Artan vergi dolayısıyla azalış gösteren net kar.

■ Bilanço ya da kısa değerlendirmemiz

→ **Beklenti paralelinde açıklanan finansal sonuçları nötr olarak değerlendirirken, finansal sonuçlar paralelinde açıklanan yatırım süreçlerinin hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.**

■ Galata Wind Enerji'nin satış geliri 1Ç25 döneminde %17 azalarak 556 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 1Ç25 döneminde FAVÖK %22 azalışla 395 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 4,7 puan azalışla %71,1 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde, 131 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç24: 27 milyon TL net gelir) ve 97 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç24: 76 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 57 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde, yıllık bazda %54 azalışla 134 milyon TL net kar açıkladı. Net kardaki azalışta vergi giderinin etkili olduğu görülmektedir.

■ 1Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.109 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 1.071 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1Ç25 dönemi itibarıyla 0,7x seviyesindedir.

■ Hatırlanacağı üzere Çeyrekse Enerji Bültenimizde, Galata Wind Enerji için lisanslı santrallerine ait elektrik üretim verileri ve bu veriler paralelinde ciro hesaplamamızın detaylarını paylaşmıştık. Bu çeyrekte, Galata Wind Enerji'nin yaklaşık 500 milyon TL elektrik üretiminden gelir elde etmesini öngördüğümüzü belirtmiş ve bugüne dek yaptığımız hesaplamalar ve açıklanan satış geliri arasındaki farkın, Galata Wind Enerji için ortalama %20 seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

bilgisine de ayrıca yer vermiştik.

- Şirket'in 2025 yılı beklentileri; *i) 1,6 milyar TL yatırım harcaması ii) 900-980 bin MWh elektrik üretimi iii) 400-450 bin ton karbon kredi sertifikası üretimi iv) %70-75 FAVÖK marjı* yönündedir.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 44,60 TL, önerimizi ise AL yönünde. Şirket, bugün 1Ç25 finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,6x F/K ve 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	556	635	670	-12%	-17%	2,364	2,684	-12%
Brüt kar (mio TL)	279	298	407	-6%	-31%	1,241	1,596	-22%
Brüt kar marjı	50.2%	46.9%	60.7%	3.3 puan	-10.5 puan	52.5%	59.5%	-7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	54	90	54	-40%	1%	226	129	76%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.7%	14.2%	8.0%	-4.5 puan	1.7 puan	9.6%	4.8%	4.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	225	208	353	8%	-36%	1,015	1,468	-31%
Esas faaliyet kar marjı	40.5%	32.7%	52.7%	7.7 puan	-12.3 puan	42.9%	54.7%	-11.8 puan
FAVÖK (mio TL)	395	378	508	4%	-22%	1,636	2,029	-19%
FAVÖK marjı	71.1%	59.6%	75.8%	11.5 puan	-4.7 puan	69.2%	75.6%	-6.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	131	43	27	208%	382%	111	658	-83%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-97	-38	-76	154%	28%	-198	-515	-62%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	57	29	134	94%	-58%	275	-160	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	315	241	439	31%	-28%	1,203	1,451	-17%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-181	-31	-151	485%	21%	-369	-551	-33%
Net kar (mio TL)	134	210	288	-36%	-54%	834	900	-7%
Net kar marjı	24.1%	33.1%	43.0%	-9 puan	-19 puan	35.3%	33.5%	1.7 puan
Net borç* (mio TL)	1,109	1,071	401	4%	176%	1,071	894	20%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.6	0.2	0.1	0.5	0.7	0.4	0.2
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.6%	8.0%	14.7%	-1.4 puan	-8.1 puan	7.3%	8.9%	-1.6 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	5.6%	11.6%	-0.8 puan	-6.8 puan	5.1%	6.8%	-1.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,114	1,780	517	-37%	116%	1,780	471	278%
Duran varlıklar (mio TL)	14,790	14,520	9,993	2%	48%	14,520	12,753	14%
Özkaynaklar (mio TL)	11,642	11,509	8,301	1%	40%	11,509	10,154	13%
Stoklar (mio TL)	8	8	6	0%	38%	8	7	10%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
GWIND	5 Mayıs	-1.7%	-4.1%	-9.5%	-11.8%	-11.0%	-18.6%

Bilanço

Şirket	GALATA WIND ENERJİ		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.05.2025	28.02.2025	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,114	1,780	471
Nakit ve Nakit Benzerleri	687	1,451	95
Finansal Yatırımlar	181	0	127
Ticari Alacaklar	223	242	200
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8	8	7
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16	79	42
(Ara Toplam)	1,114	1,780	471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	14,790	14,520	12,753
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	1	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	172	165	106
Maddi Duran Varlıklar	9,950	9,813	7,430
Şerefiye	208	208	189
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,274	4,017	3,641
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	184	314	1,386
TOPLAM VARLIKLAR	15,904	16,300	13,224
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	322	888	564
Finansal Borçlar	169	619	171
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	34	152	102
Diğer Borçlar	33	50	231
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	68	30	37
Borç Karşılıkları	15	14	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2	24	14
(Ara Toplam)	322	888	564
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,940	3,903	2,507
Finansal Borçlar	1,807	1,903	946
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	13	13	13
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,120	1,986	1,547
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	11,642	11,509	10,154
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,642	11,509	10,154
Ödenmiş Sermaye	540	540	540
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	23.41	23.41	21.27
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	434	434	333
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,494	5,576	4,938
Dönem Net Kar/Zararı	134	918	900
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,018	4,018	3,420
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	15,904	16,300	13,224

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	28.02.2025	28.02.2025	05.05.2025	05.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,684	2,364	670	556
Satışların Maliyeti (-)	-1,088	-1,123	-263	-277
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,596	1,241	407	279
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,596	1,241	407	279
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-37	-52	-10	-12
Genel Yönetim Giderleri (-)	-92	-174	-43	-42
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	662	141	29	145
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3	-30	-1	-14
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,126	1,126	380	356
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,126	1,126	380	356
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-515	-198	-76	-41
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-160	275	134	57
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,451	1,203	439	315
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-551	-369	-151	-181
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-261	-111	-47	-48
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-290	-258	-103	-133
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	900	834	288	134
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	900	834	288	134
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	900	834	288	134
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.67	1.55	0.53	0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.67	1.55	0.53	0.25
Hisse Başına Kazanç	1.67	1.55	0.53	0.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.67	1.55	0.53	0.25

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.