

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	GWIND
Mevcut Fiyat (TL)	26.90
Hedef Fiyat (TL)	44.60
Getiri Potansiyeli (%)	65.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.64 34.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	62
Sermaye (mln TL)	540
Pazar	Yıldız Pazar

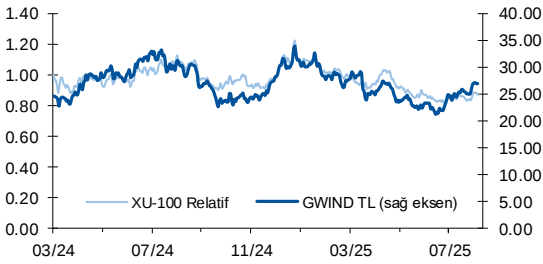
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,526
Hedeflenen Piyasa Değeri	24,084
Net Borç	1,217
Firma Değeri	15,743

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	14%	-10%	-20%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-6%	-18%	-29%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	605	602	598	605
FAVÖK	418	434	414	441
FAVÖK marjı	69.1%	72.1%	69.2%	72.9%
Net kar	271	172	161	196
Net kar marjı	44.7%	28.6%	26.9%	32.3%

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

Galata Wind Enerji (GWIND TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Galata Wind Enerji, 2Ç25 döneminde 605 milyon TL satış geliri (Konsensus: 598 milyon TL / Deniz Yatırım: 602 milyon), 418 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 414 milyon TL / Deniz Yatırım: 434 milyon) ve 271 milyon TL net kar (Konsensus: 161 milyon TL / Deniz Yatırım: 172 milyon) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 52 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Elektrik üretim verileri doğrultusunda gerçekleştirdiğimiz hesaplamalar çerçevesinde açıklanan finansal sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendirirken, devam eden yatırım süreçlerinin hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

■ Galata Wind Enerji'nin satış geliri 2Ç25 döneminde %1 azalarak 605 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 1Ç25 döneminde 297,2 MW olan kurulu güç, 2Ç25 döneminde 354,2 MW'a ulaşmıştır.

■ 2Ç25 döneminde FAVÖK %2 azalışla 418 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 0,8 puan azalışla %69,1 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde, 111 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (2Ç24: 22 milyon TL net gelir) ve 71 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç24: 30 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 52 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde, yıllık bazda %5 artışla 271 milyon TL net kar açıkladı. Önceki çeyreklerde yüksek seyreden vergi giderinin bu çeyrekte daha az gerçekleşmiş olması net karı destekledi.

■ 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.217 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 1.175 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç25 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 hesaplamalarımızın detaylarını paylaşmıştık. Bu çeyrekte, Galata Wind Enerji'nin yaklaşık 540 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 %18 seviyesinde olup, Şirket'in, hesaplamamızın üzerinde satış geliri elde ettiği bilgisine de ayrıca yer vermiştik.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Galata Wind Enerji için 12-aylık hedef fiyatımız 44,60 TL, önerimizi ise AL yönünde. Şirket, bugün 2Ç25 finansallarına yönelik toplantı gerçekleştirecek.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,6x F/K ve 8,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	605	589	610	3%	-1%	1,194	1,320	-10%
Brüt kar (mio TL)	256	296	276	-14%	-7%	551	707	-22%
Brüt kar marjı	42.2%	50.2%	45.2%	-8 puan	-3 puan	46.2%	53.6%	-7.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	57	57	45	-1%	25%	114	102	12%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.4%	9.7%	7.5%	-0.4 puan	1.9 puan	9.6%	7.8%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	199	238	230	-17%	-14%	437	605	-28%
Esas faaliyet kar marjı	32.9%	40.5%	37.8%	-7.6 puan	-4.9 puan	36.6%	45.8%	-9.2 puan
FAVÖK (mio TL)	418	419	426	0%	-2%	837	965	-13%
FAVÖK marjı	69.1%	71.1%	69.9%	-2 puan	-0.8 puan	70.1%	73.1%	-3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	111	139	22	-20%	400%	250	51	390%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-71	-103	-30	-32%	136%	-174	-110	58%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	52	60	117	-14%	-56%	112	259	-57%
Vergi öncesi kar (mio TL)	291	334	340	-13%	-14%	625	805	-22%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-21	-192	-83	-89%	-75%	-213	-242	-12%
Net kar (mio TL)	271	142	257	91%	5%	412	562	-27%
Net kar marjı	44.7%	24.1%	42.1%	20.7 puan	2.6 puan	34.5%	42.6%	-8.1 puan
Net borç* (mio TL)	1,217	1,175	460	4%	164%	1,217	622	96%
Net borç/FAVÖK	0.7	0.7	0.2	0.0	0.5	0.7	0.3	0.4
Net borç/özsermaye	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.7%	6.6%	14.0%	0.2 puan	-7.3 puan	6.7%	10.4%	-3.7 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.8%	4.8%	10.6%	0 puan	-5.8 puan	4.8%	7.8%	-3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,278	1,181	561	8%	128%	1,278	757	69%
Duran varlıklar (mio TL)	15,862	15,678	10,993	1%	44%	15,862	14,845	7%
Özkaynaklar (mio TL)	12,256	12,341	8,730	-1%	40%	12,256	11,790	4%
Stoklar (mio TL)	6	8	6	-25%	2%	6	8	-25%

* 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	7 Ağustos	0.1%	-0.3%	3.5%	7.9%	6.2%	22.8%

Bilanço

Şirket	GALATA WIND ENERJİ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.08.2025	28.02.2025	28.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,278	1,887	471
Nakit ve Nakit Benzerleri	716	1,538	95
Finansal Yatırımlar	229	0	127
Ticari Alacaklar	315	257	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	6	8	7
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	12	84	42
(Ara Toplam)	1,278	1,887	471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	15,862	15,392	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	262	175	106
Maddi Duran Varlıklar	10,540	10,402	7,430
Şerefiye	221	221	189
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,669	4,259	3,641
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	168	333	1,386
TOPLAM VARLIKLAR	17,140	17,279	13,224
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	760	941	564
Finansal Borçlar	291	656	171
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	42	162	102
Diğer Borçlar	378	53	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 Karı Vergi Yükümlülüğü	29	32	37
Borç Karşılıkları	18	14	9
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3	25	14
(Ara Toplam)	760	941	564
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,125	4,137	2,507
Finansal Borçlar	1,871	2,018	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	14	14	13
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,240	2,106	1,547
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	12,256	12,200	10,154
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12,256	12,200	10,154
Ödenmiş Sermaye	540	540	540
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	24.82	24.82	21.27
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	517	460	333
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,471	5,911	4,938
Dönem Net Kar/Zararı	412	974	900
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	4,291	4,291	3,420
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	17,140	17,279	13,224

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	GALATA WIND ENERJİ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	07.08.2025	07.08.2025	07.08.2025	07.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,320	1,194	610	605
Satışların Maliyeti (-)	-613	-643	-334	-349
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	707	551	276	256
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)	707	551	276	256
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-22	-27	-11	-14
Genel Yönetim Giderleri (-)	-80	-87	-34	-43
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	64	267	34	113
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-13	-16	-12	-1
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	656	688	253	310
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	656	688	253	310
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-110	-174	-30	-19
Parasal Kazanç / (Kayıp)	259	112	117	52
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	805	625	340	291
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-242	-213	-83	-21
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-110	-79	-60	-28
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-132	-134	-23	7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	562	412	257	271
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	562	412	257	271
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	562	412	257	271
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.04	0.76	0.48	0.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.04	0.76	0.48	0.50
Hisse Başına Kazanç	1.04	0.76	0.48	0.50
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.04	0.76	0.48	0.50

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.