

11 Ağustos 2026, 09:00

GWIND (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	367	361	360
FVAÖK (TLmn)	120	135	126
FVAÖK Marjı	32.6%	37.4%	35%
Net Kar (TLmn)	1,602	-18	23

Zayıf operasyonel performansa rağmen beklentilerin üzerinde net kâr

- Galata Wind 2Ç26'da piyasanın zarar beklentisinin üzerinde bir performansla (piyasa: -18 mn TL) net kâra döndü ve 1.602 mn TL net kâr açıkladı (QoQ: 812,0%) (YoY: 348,2%). Net kârın beklentilerden sapmasının temel nedeni 1,477 mn TL büyüklüğünde ertelenmiş vergi geliri oldu. Böylece 6A26 net kâr 1.778 mn TL'ye ulaştı (YoY: 226,3%). Ertelenmiş vergi geliri dışarıda bırakıldığında şirket yine ~125 mn TL net kârla piyasa beklentilerini aşmış olacaktı.
- Şirketin FAVÖK'ü zayıf üretim ve elektrik fiyatları nedeniyle 2Ç26'da çeyreklik ve yıllık bazda sert geriledi. FAVÖK 135 mn TL piyasa beklentisinden %11 daha zayıf olarak 120 mn TL seviyesinde gerçekleşti (QoQ: -75,5%) (YoY: -78,3%). Böylece 6A26 FAVÖK 608 mn TL oldu (YoY: -45,0%). Bu çeyrekte FAVÖK marjı 32,6% seviyesinde açıklandı (QoQ: -33,4 ppt) (YoY: -36,5 ppt). 6A26 FAVÖK marjı 54,9% olup, önceki yıla göre yaklaşık 15,1 ppt azalış gösterdi.
- Toplam satışlar bu çeyrekte piyasa beklentisine yakın (piyasa: 361 mn TL) 367 mn TL olarak gerçekleşti (QoQ: -50,4%) (YoY: -54,0%). Böylece 6A26 satışlar 1.107 mn TL oldu (YoY: -29,8%). Yılın ilk yarısında toplam üretim %13 artarak 455 GW'a yükselmiş olsa da zayıf fiyatlar nedeniyle satış gelirleri %54 azaldı. 1,7 milyon ton karbon sertifikasından herhangi bir satış yapılmadı.
- Net nakitte çeyreklik değişim -544 mn TL olurken, net borç pozisyonu 2.137 mn TL seviyesinde gerçekleşti (Net borç/FAVÖK: 1,14x).
- Şirket 2026 yılı için yatırım tutarı hedefini 6,8 milyar TL'den 6,1 milyar TL'ye revize etti. Yıllık üretim hedefi 950-1000 GW aralığında sabit bırakılırken FAVÖK marjı hedefi bu çeyreğe bağlı olarak %65-70 bandından %60'a çekildi.

Bilanço etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Yüksek net kârın tek seferlik etkiden kaynaklandığını ve operasyonel performansın zayıf seyrini göz önünde bulundurarak sonuçları nötr olarak yorumluyoruz.
- Model portföyümüzde bulunan Galata Wind için 39,6 TL hedef fiyatımızı ve endeks üzeri getiri tavsiyemizi koruyoruz. 3Ç26'da elektrik fiyatlarındaki toparlanma ile birlikte şirket finansallarında iyileşme bekliyoruz.

Galata Wind Enerji Özet Finansal Sonuçlar

(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	Değişim 2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	799	1,164	719	740	367	1,578	1,107	-54%	-50%	-30%
Brüt Kar (Zarar)	338	596	261	353	-10	729	343	m.d.	m.d.	-53%
Faaliyet Karı	263	517	140	279	-89	578	190	m.d.	m.d.	-67%
FVAÖK	552	816	448	489	120	1,106	608	-78%	-75%	-45%
Net Diğer Gelir/Gider	147	153	94	146	212	331	358	44%	45%	8%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	0	0	0	0	0	0	m.d.	m.d.	m.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-25	-46	-82	-73	-36	-82	-110	m.d.	m.d.	m.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	68	152	96	109	169	147	278	149%	55%	89%
VÖK	385	624	152	352	86	826	438	-78%	-75%	-47%
Vergi Geliri (Gideri)	-27	-266	-59	-176	1,516	-281	1,339	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar	357	358	92	176	1,602	545	1,778	348%	812%	226%
Net Nakit	-1,217	-972	-1,757	-1,593	-2,137	-1,217	-2,137	m.d.	m.d.	m.d.
Çalışma Sermayesi	-279	-249	-268	-140	-188	-279	-188	m.d.	m.d.	m.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	582	459	471	375	-210	971	166	m.d.	m.d.	-83%
Özsermaye	16,191	16,548	16,639	16,789	17,975	16,191	17,975	11%	7%	11%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	42.2%	51.2%	36.3%	47.6%	m.d.	46.2%	30.9%	m.d.	m.d.	-15.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	32.9%	44.4%	19.4%	37.7%	m.d.	36.6%	17.1%	m.d.	m.d.	-19.5 puan
FVAÖK Marjı	69.1%	70.1%	62.2%	66.0%	32.6%	70.1%	54.9%	-36.5 puan	-33.4 puan	-15.1 puan
Net Kar Marjı	44.7%	30.8%	12.8%	23.7%	436.1%	34.5%	160.5%	391.4 pp	412.3 pp	126 pp

Analist: Cenk Özdemir

+90 212 384 11 19

cozdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr