

Galata Wind Enerji

AL

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 29%

Gerçekleşen ve Tahminler

GWIND, 1Ç26'da 164 mn TL net kâr açıkladı (İş Yatırım: 103 mn TL, Piyasa: 113 mn TL). Açıklanan net kar yıllık %6 daralmaya çeyreklik ise %90 büyümeye işaret ediyor. Net satışlar yıllık bazda %5 daralma ile 692 mn TL (İş Yatırım: 684 mn TL, Piyasa: 693 mn TL) seviyesinde beklentilere paralel gerçekleşti. FAVÖK ise yıllık %12 daralarak 457 mn TL seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisine oldukça yakın bir görünüm sergiledi (İş Yatırım: 451 mn TL, Piyasa: 465 mn TL). Net karda yıllık bazdaki düşüş başlıca brüt karlılıktaki düşüşten kaynaklanırken projeksiyonumuzun altında ertelenmiş vergi gideri ve üstünde parasal kazanç sebebiyle beklentimizi aştı.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

Elektrik üretiminde artışa rağmen düşük elektrik fiyatları karlılıktaki daralmanın ana sebebi. Elektrik üretimi 1Ç26'da yıllık %38 büyüme ile 267GWs seviyesinde kaydedildi. Fakat satışlardaki büyümeye rağmen tek YEKDEMLi santral olan Taşpınar'ın yerli aksam katkısının bitmesi (geçen sene 94 ABD Doları fiyata karşın bu sene 73 ABD Doları) ve PTF'nin yıllık %24 düşüşü sebebi ile satışlar yıllık %5 ve FAVÖK ise yıllık %12 düşüş gösterdi. Böylece düşük elektrik fiyatı sebebiyle FAVÖK marjı yıllık 500baz puan düşerek %66 seviyesine geriledi.

Net finansman giderlerinde artış. Net finansman giderleri yıllık bazda %34 artış kaydetti. Bunun ana sebebi ise yaklaşık 2 katına çıkarak -69 mn TL seviyesinde kaydedilen net faiz giderleri oldu. Ayrıca diğer faaliyet gelirleri altındaki faiz gelirlerinde ise %30 düşüş var. Bu iki kalem net karı baskılasa da parasal kazançtaki yıllık %38 oranındaki artış ve net vergi giderilerindeki yıllık %31 düşüş bu baskıyı frenlemiş gözüküyor.

Net borç: 2025YS'de 2.4 mr TL olan net borç 1Ç26'da 2.7 mr TL seviyesine ulaştı.

Değerlemeye Etkisi ve Görünüm

GWIND'te şu ana kadar iyi bir üretim görsek de fiyat kaynaklı operasyonel sonuçlarda daralma beklentimiz devam ediyor. İleriye dönük beklentilerimizde değişikliğe gitmiyor ve %100 İNA bazlı değerlememizde 39TL hedef fiyat ile AL tavsiyemizi koruyoruz.

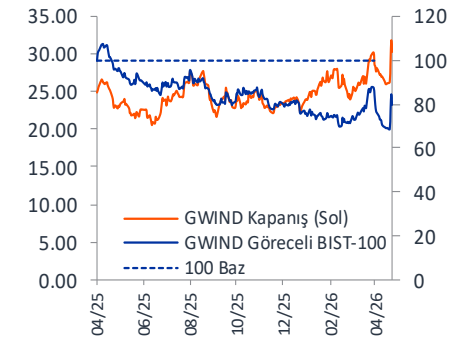
Yorum: Operasyonel sonuçlar beklentilere paralel gelse de beklenti üstü gelen net kar olumlu. Fakat geçtiğimiz endeks üstü hareketini göz önünde bulundurduğumuzda **piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz.**

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	30.20
12 Aylık Hedef Fiyat*	39.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	39.00
Piyasa Değeri (mn)	16,308
Halka Açık PD (mn)	4,879
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	148.6
Hisse sayısı (Adet mn)	540
Takas Saklama Oranı (%)	30
Yabancı Oranı (%)	10

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	3.4	35.2	32.1
ABD \$	2.1	28.8	12.7
BIST-100 Relatif	-8.4	5.4	-17.0

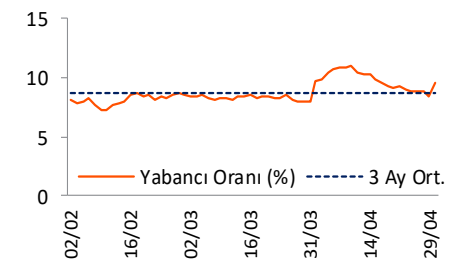
Çarpanlar (\$)	2026	2027	2028
F/K	22.5	20.3	20.3
PD/DD	1.0	1.0	0.9
FD/FAVÖK	8.8	9.3	8.0

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 23.94 31.74

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 9.64



Alihan Gürleyen

agurleyen@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 00

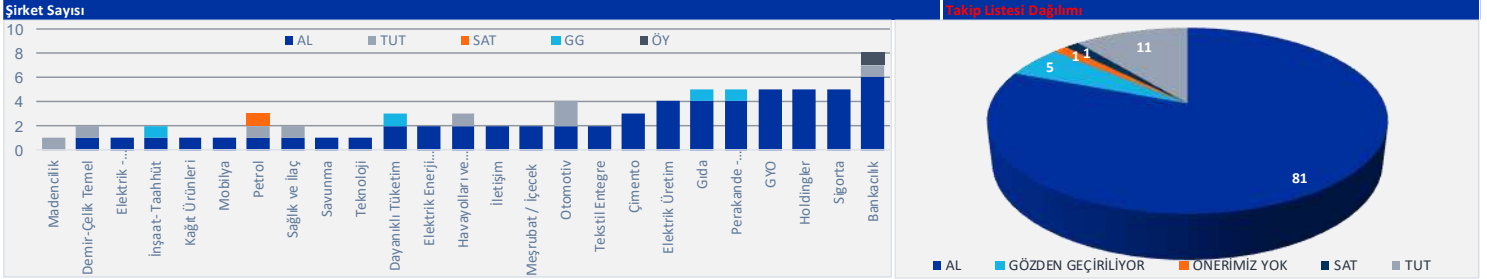
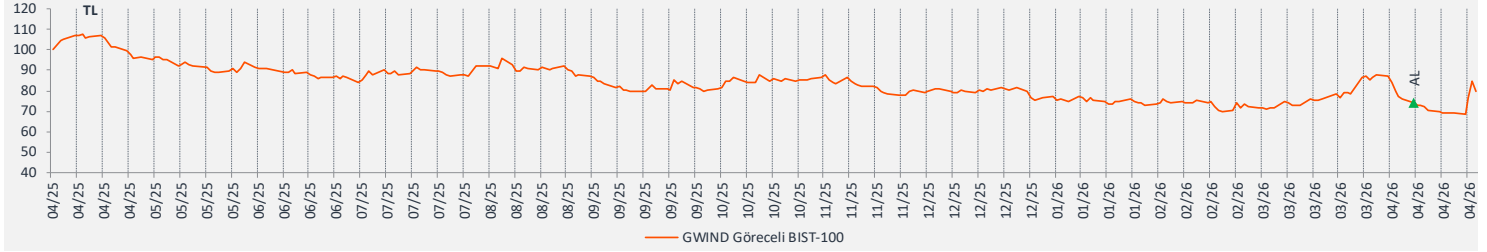
Tablo 1: 1Ç26 Sonuçları

TL mn	Çeyrekssel					Piyasa 1Ç26T	İş Yat. 1Ç26T
	1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ		
Ciro	692	728	-5%	672	3%	693	684
Brüt Kar	329	365	-10%	244	35%		
<i>Brüt Kar Marjı</i>	47.6%	50.2%	-2.6ppt	36.3%	11.3ppt		
Faaliyet Giderleri	-68	-71	-3%	-114	-40%		
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-9.9%	-9.7%	-0.2ppt	-16.9%	-0.4ppt		
Faaliyet Karı	261	294	-11%	131	100%		
FAVÖK*	457	517	-12%	418	9%	465	451
<i>FAVÖK Marjı</i>	66.0%	71.1%	-5.0ppt	62.2%	3.8ppt	67.1%	65.9%
Finansman Gelir (Gider), net	-171	-128	34%	-166	3%		
Parasal Kazanç (Kayıp)	102	74	38%	89	14%		
VÖK	329	413	-20%	142	132%		
<i>VÖK Marjı</i>	47.6%	56.7%	-9.1ppt	21.1%	26.5ppt		
Vergi Gelir/ Gider	-165	-237	-31%	-56	197%		
Net Kar	164	175	-6%	86	90%	113	103
<i>Net Kar Marjı</i>	23.7%	24.1%	-0.3ppt	12.8%	10.9ppt	16.3%	15.1%

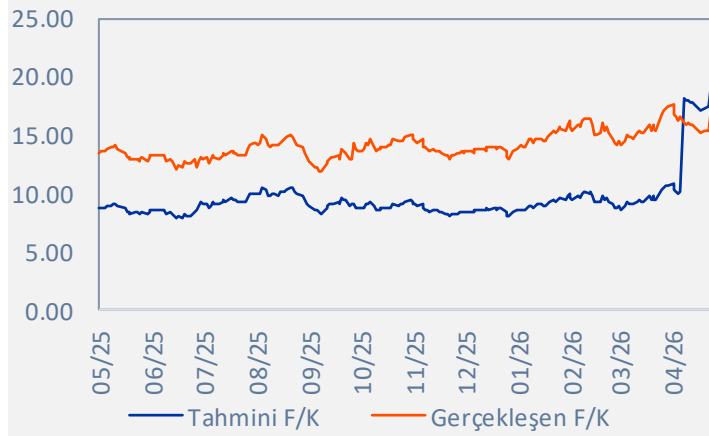
Kaynak: Şirket, İş Yatırım

Galata Wind Enerji

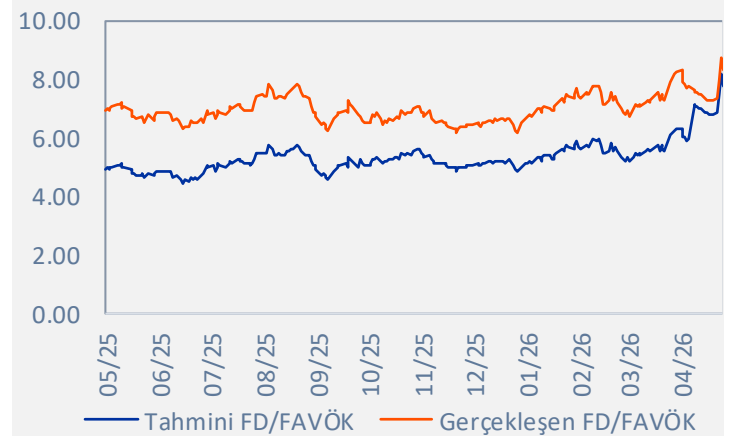
Göreceli Getiri / Öneriler



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.