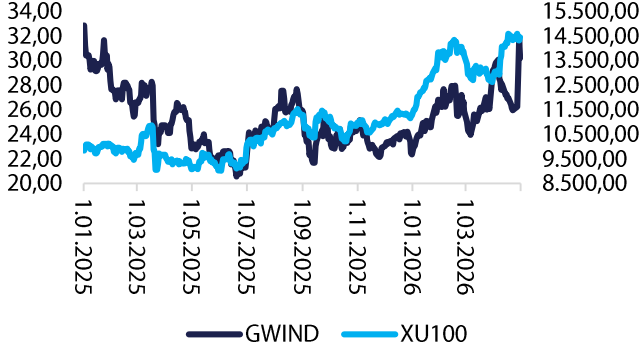


Son Fiyat	30,20
Piyasa Değeri (mln TL)	16.308
Piyasa Değeri (mln \$)	363
F/K	19,54
FD/FAVÖK	9,18
PD/DD	1,04
Hisse Sayısı (mln lot)	540
FDPO (%)	29,93
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	78



<b>ORTAKLIK YAPISI</b>	<b>%</b>
DOHOL	70
Diğer	30

<b>GWIND</b>	<b>GÜNLÜK</b>	<b>AYLIK</b>	<b>12AYLIK</b>
Getiri (TL)	-4,85	3,42	32,12
Getiri (\$)	-4,88	2,04	12,68
Getiri (XU100-Rölatif)	-5,77	-9,49	-26,97

<b>Çeyreklik</b>	<b>2025/12</b>	<b>2026/03</b>
<b>Yıllık</b>	<b>2025/03</b>	<b>2026/03</b>
Brüt Kar Marjı (Y%)	50,20	47,63
Brüt Kar Marjı (Ç%)	45,80	45,14
FAVÖK Marjı (Y%)	68,22	67,20
FAVÖK Marjı (Ç%)	63,28	66,03
Net Kar Marjı (Y%)	31,06	28,74
Net Kar Marjı (Ç%)	15,60	23,74
Net Borç (mln TL)	1.108,87	1.593,24
İşletme Sermayesi (mln TL)	101,91	141,94
Cari Oran	3,46	2,07
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-13,62	-820,12
Net Finansman Gideri/Satışlar	17,53	24,68
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-34,02	-9,82
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-10,22	-9,82
FAVÖK Büyüme (Y%)	3,97	-9,28
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-13,94	-11,70
Net Kar Büyüme (Y%)	-14,49	-14,77
Net Kar Büyüme (Ç%)	-61,25	-6,24

Kaynak: Finner

## Galata Wind – GWIND - Nötr

### Perdelenen sonuçlar

Galata Wind, 2026 1.çeyrekte 692 milyon TL hasılat(2025/03:728 milyon TL), 457 milyon TL FAVÖK(2025/03:517 milyon TL), 164 milyon TL net kar(2025/03:175 milyon TL) ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:710 milyon TL hasılat, 465 milyon TL FAVÖK, 110 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:700 milyon TL hasılat,465 milyon TL FAVÖK,114 milyon TL net kar)

Şirket, 2026 1. çeyrekte rüzgar santralleriyle 257.904 MWh, güneş santralleriyle 8.622 MWh elektrik üretmiştir. 2026 yılı 1. çeyreğinde hasılat, yıllık bazda 727,7 milyon TL'den 691,6 milyon TL'ye %5 gerilemiştir. Bu daralmayı PTF volatilitesine açık fiyatlamaya bağlamaktayız. Brüt kar marjındaki daralma bu gelir baskısını teyit etmektedir.

Buna karşın net kar rakamının 164,1 milyon TL seviyesinde stabilize olması, 1 Ocak 2026 itibarıyla rüzgar türbinlerinin faydalı ömürlerinin 20 yıldan 30 yıla çıkarılmasının yarattığı destekten kaynaklanmaktadır. Amortisman sürelerinin uzatılması, nakit çıkışı gerektirmeyen bir muhasebe hamlesi olarak dönem karını yukarı çekerken operasyonel performansın gerçek tablosunu bir miktar perdelemektedir. Ticari alacakların 312,9 milyon TL'den 209 milyon TL'ye gerilemesiyle nakit dönüşüm döngüsündeki operasyonel verimliliğin sürdüğünü gözlemleyebilmekteyiz. Yatırım döngüsünün ise devam ettiğini söyleyebiliriz.

Geçtiğimiz yıllardan itibaren süre gelen hasılat daralmasının devam ettiğini görüyoruz. Çeyrekten çeyreğe hafif bir büyüme olsa da bunun düşük baz etkisinden kaynaklı olduğunu söyleyebiliriz. Yıllık tarafta zayıflık sürse de net kar marjının %24 seviyelerinde kalması, şimdilik operasyonel açıdan büyük bir sorun olmadığına işaret ediyor.

Şirketi doğrudan finansallar ile yorumlamak doğru olmayacaktır. PTF volatilitesi doğrudan geliri etkilemektedir. Mevsimsel açıdan rüzgarın yoğun olduğu bir çeyreği geride bırakırken üretimin kuvvetli olduğunu görebiliyoruz. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 192.919 MWh olan üretimin bu yıl 266.526 MWh'a yükselmesini olumlu buluyoruz. Şirket hikayesinde henüz bir değişim olmadığını söyleyebiliriz. Finansalları bu çerçevede kısa vadede nötr bulurken orta ve uzun vadede yatırım faktörünün yanı sıra fiyatlama çerçevesini izliyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul