Kurum İçi

2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Galata Wind Enerji

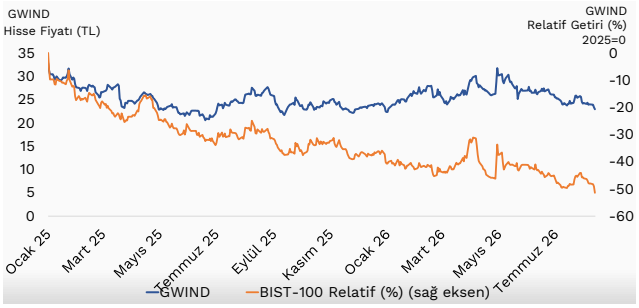
GWIND
4 Kasım 2026

Galata Wind Enerji, 3Ç26'te 868,6 milyon TL net satış, 540 milyon TL FAVÖK ve 312,6 milyon TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %136,4 ve FAVÖK'te %350,9 artış kaydederken net karda %80,5 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %29,3, FAVÖK'te %37,3 ve net karda %17,4 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %0,7 artış, FAVÖK'te %3,7 azalış ve net karda %18,7 artış gerçekleşti.

Gelirlerdeki yıllık daralma, düşen PTF, YEKDEM fiyatındaki gerileme ve üretimdeki azalış kaynaklı gerçekleşti. 2Ç26'da mevsim normallerinin üzerinde seyreden yağışların etkisiyle artan hidroelektrik üretimiyle birlikte Mayıs ayında 13 dolara kadar gerileyen PTF, 3. çeyrekte toparlansa da geçen yılın seviyelerinin altında kaldı. Çeyrek ortalaması dolar bazında 58,7 dolar ile geçen yılın aynı dönemine göre %17, TL bazında ise yaklaşık 2.783 TL ile %3,3 düşüş gösterdi. Kurulu gücünün yaklaşık %58'ine karşılık gelen Mersin RES ve Şah RES'teki üretimini PTF kapsamında satan şirketin YEKDEM kapsamındaki Taşpınar RES'inin satış fiyatı da 2026 yılı itibarıyla 94 dolardan 73 dolara geriledi. Çorum GES ve Erzurum GES'in ise sırasıyla 2027 ve 2028 yıllarında YEKDEM kapsamından çıkmasıyla birlikte şirketin PTF'ye olan bağımlılığının artması bekleniyor. Aynı dönemde şirketin elektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %4,8 düşüşle 274,4 GWh'e gerilerken, fiyat ve üretim tarafındaki gerileme gelirleri baskıladı.

Yatırım harcamaları artarken beklentilerde aşağı yönlü revizyon sürdü. 3Ç26'da yatırım harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %49,9 artışla 709 milyon TL oldu. Şirket, 2027 yılına kadar Avrupa'daki GES yatırımlarıyla 354,2 MW olan kurulu gücünü 550 MW'ın üzerine, 2030-2035 döneminde ise depolamalı santrallerle 1.000 MW'ın üzerine çıkarmayı hedefliyor. Bir önceki çeyrekte yatırım harcaması ve FAVÖK marjı beklentilerini aşağı yönlü revize eden şirket, bu çeyrekte yatırım harcaması beklentisini 6,1 milyar TL'den yaklaşık 5 milyar TL'ye, üretim beklentisini ise 950-1.000 GWh'ten 900-950 GWh'e düşürürken FAVÖK marjı beklentisini %60'ta sabit bıraktı.

Şirketin marjları daraldı. Yıllık bazda brüt kar marjı 6 puan azalışla %45,2'e, FAVÖK marjı 7,9 puan azalışla %62,2'ya gerilerken net kar marjı azalan vergi giderinin etkisiyle 5,2 puan artarak %36'ya yükseldi. Artan yatırım harcamalarıyla birlikte nakit pozisyonu yılbaşından bugüne %74 azalarak 602 milyon TL'ye gerilerken, net borçu geçen çeyreğe göre %15 artarak 2,6 milyar TL ve Net Borç / FAVÖK rasyosu 1,57 oldu. Şirket 5,91 FD / FAVÖK ve 0,50 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların son 3 yıllık ortalaması sırasıyla 9,13 ve 1,84'tür. Yıllık bazda düşen üretim ve YEKDEM fiyatıyla gerileyen ciro, marj daralması, artan borçluluk ve aşağı yönlü revize edilen beklentiler nedeniyle açıklanan finansalları **negatif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
GWIND Getiri (%)	0	-17	-29	-43	-33
BIST-100 Getiri (%)	-1	-11	-20	-27	1
GWIND Relatif Getiri (%)	2	-6	-12	-22	-33

Şirket Kartı	
Fiyat TL (03.11.2026)	16,93
52-hafta fiyat aralığı (TL)	16 - 34
Piyasa Değeri (TL mn)	9.142
Piyasa Değeri (USD mn)	183
Halka Açıklık Oranı (%)	30,0
Net Borç (TL mn)	2.597
Net Borç (USD mn)	52
Firma Değeri (TL mn)	11.739
Firma Değeri (USD mn)	235
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	21

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	2.940	1.229	367	869
Brüt Kar (TL mn)	1.346	629	- 10	393
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	1.539	707	123	464
FAVÖK (TL mn)	2.012	861	120	540
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 178	- 48	- 36	- 89
Net Kar/Zarar (TL mn)	845	378	1.602	313
Toplam Finansal Borç (TL mn)	4.143	2.191	3.281	3.199
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1.855	972	2.137	2.597
Yatırım Harcamaları	- 1.614	- 536	- 395	- 757

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	14,3	10,4	5,8	4,0
PD/DD	0,7	1,0	0,8	0,5
PD/Satışlar	4,1	3,4	4,4	3,3
FD/FAVÖK	6,9	5,5	8,0	7,1

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	45,8	51,2	- 2,7	45,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	35,6	44,4	- 24,3	36,6
FAVÖK Marjı (%)	68,4	70,1	32,6	62,2
Net Kar Marjı (%)	28,8	30,8	436,1	36,0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,5	6,7	9,5	9,2
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,9	9,2	13,2	12,6

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	54,9	74,3	54,9	69,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	9,7	4,9	8,6	8,7
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,4	0,4	0,3	0,3
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,9	0,4	1,1	1,6
Özsermaye	17.565	13.466	17.975	19.285

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.