

Galata Wind - Nötr

Ters rüzgar

Galata Wind, 2025 2.çeyrekte 600 milyon TL hasılat, 420 milyon TL FAVÖK, 270 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Sektörde neler oluyor? Toplam kurulu güç 119.532 MW'ye ulaşırken %27'si HES, %21'i DGKÇ, %19'u GES, %18'i TES, %11 RES, %3 JEO/BİO olarak dağılmaktadır. Sahiplikler bakımından da %61'i özel sektöre aittir. HES, TES, RES ve GES'de kurulu güçler artarken diğer gruplarda azalışlar kaydedilmiştir. Toplam enerji üretimi 172.543 GWh olarak gerçekleşirken %32'si TES, %20'si HES, %20'si DGKÇ, %11'i RES, %10'u GES, %6'sı JEO/BİO olmuştur. %77'si özel sektörden gelmiştir. HES'te üretimler azalırken diğer grupların tümünde üretimler artmıştır. İlk 6 ayda elektrik tüketimi %4,1 artışla 171.563 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Fiyat davranışlarında ortalamanın altında seyir devam ediyor. TL bazlı büyümeler varmış gibi görünse de dolar bazında 2023 yılında 97 dolar ve 2024 yılında 68 dolar olan PTF ortalaması 2025 yılında 63 dolara ve Haziran ayı itibarıyla 56 dolar seviyesine geri çekilme durumu söz konusu olmuştur.

Üretimler artmaya devam ediyor. Şirket üretimlerini %3,33 artırarak 403 Gwh olarak gerçekleştirmiştir. Üretimlerin 119'u Mersin RES, 145'i Şah RES, 113'ü Taşpınar RES, 20'si Erzurum GES ve 7'si Çorum GES olarak gerçekleşti. Tıp bazında üretimler RES'te %3,57; GES'te %3,85 olarak artış göstermiştir. RES'te özellikle rüzgar hızlarının beklenildiği gibi olmayışı da önemli etki göstermiştir.

Karbon sertifikaları satılmamaya devam ediyor. Gönüllü piyasalardaki düşüşle birlikte şirket karbon sertifikası stoğunu tutmaya devam ediyor. İlave iç tarafta iklim kanunun da devreye alınmasıyla gelecek dönemde iç piyasaya satış potansiyelinin arttığını takip ediyoruz.

Ciroda yatay seyir takip ediyoruz. PTF tarafında dolar bazlı düşüş ve bu çerçevede istenilen üretim artışları görülmemesiyle birlikte ciro yatay seyirle 600 milyon TL olarak gerçekleşti. Rüzgarın esmeyişi, iklim koşullarında istenilen GES karşılıklarının bulunamayışı doğal olarak ciroda etkin olmayı da sürdürmektedir.

Maliyet artışları önemli bir etkidir. Satışların yatay kalışı ve maliyetlerin %20 artışıyla brüt kar %7,34 düşüşle 255,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjı 740 baz puan gerilemeyle %46,17 olarak sonuçlandı. Son dönemin en düşük marjlarını takip ettiğimizi vurgulamış olalım.

Faaliyet karlılığı pozitif ayrışıyor. Şirket aktif yatırımlar için bulundurduğu nakitler ve gelirler çerçevesinde esas faaliyet karlılığını görece pozitif ayrıştırdı. Elde ettiği faiz gelirlerinde %51'lik artışla 36,43 milyon TL seviyesinde gerçekleştiğini takip ediyoruz. Ancak **operasyonel karlılığı pozitif ayrışmadı.** Nakit akım tablosu çerçevesinde FAVÖK'ün %1,98 azalışla 420 milyon TL seviyesine gerilediğini takip ediyoruz. FAVÖK marjı 301 baz puan azalışla %70,06 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz.

Bu çerçevede beklentilerimiz dahilinde gerçekleşen finansal nötr değerlendirmekle birlikte gelecek dönemde 1090 ve 1200 MW'a doğru giden yolculuk GWIND'in kesinlikle bir gelişmekte olan yenilenebilir enerji şirketleri arasında yer alması gerektiğini açıkça anlatmaktadır.

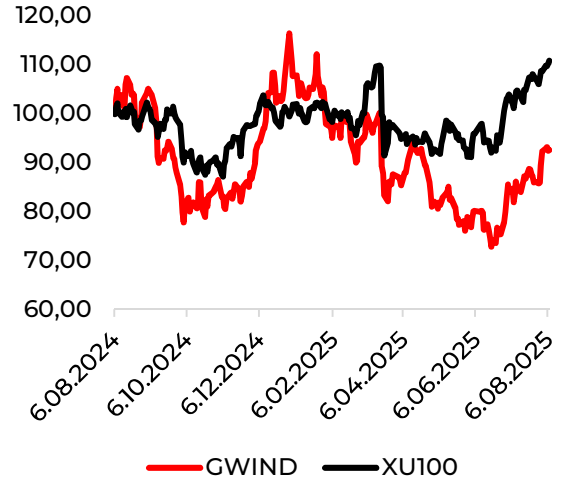
Şirket bugün saat 10'da webinar gerçekleştirecek.

8 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GWIND
Piyasa Değeri (mlr TL)	14,53
Piyasa Değeri (mln \$)	358
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	17,64
PD/DD	1,19
FD/FAVÖK	8,84

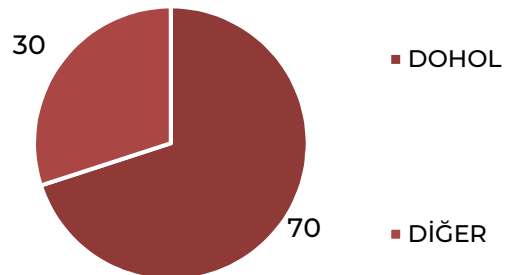
Hisse Sayısı (mln lot)	540
FDPO (%)	29,96
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	81



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,50	-6,24	-19,14
XELKT'E GÖRE	-8,29	-18,67	-29,22
Nominal (TL)	9,35	13,89	-10,39
Nominal (USD)	7,98	8,81	-31,60

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

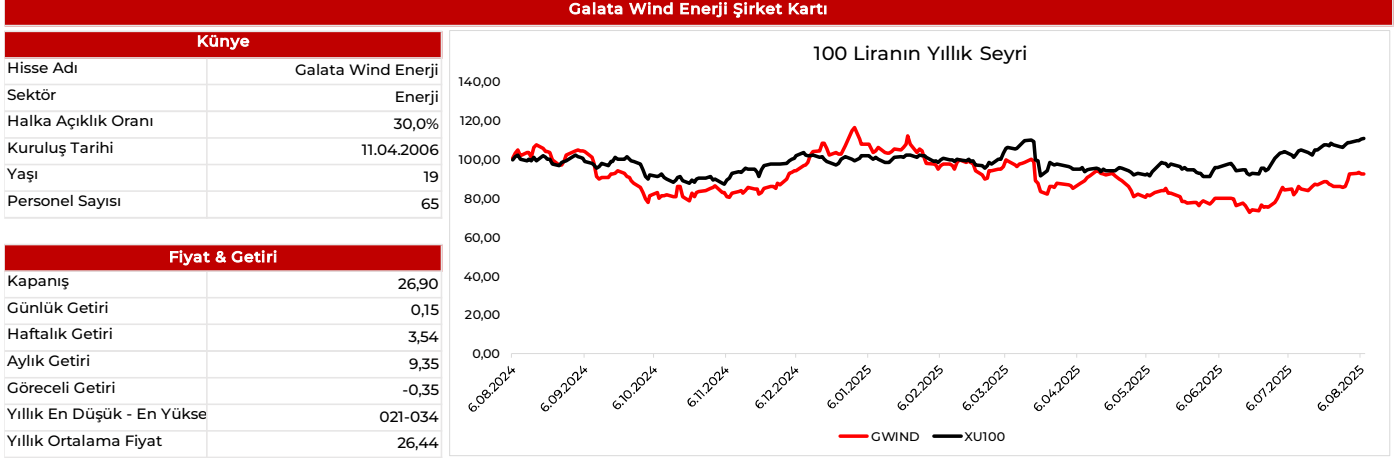
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.278	561	127,90	Net Satışlar	1.194	1.320	2.364	-9,51
Nakit ve Benzerleri	716	320	123,73	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	6	6	1,76	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	315	206	52,84	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	15.862	10.993	44,30	Satışların Maliyeti	643	613	1.123	4,92
Maddi Duran Varlıklar	10.540	7.130	47,83	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.889	3.265	49,76	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	17.140	11.553	48,36	Brüt Kâr	551	707	1.241	-22,01
Kısa Vadeli Borçlar	760	713	6,55	Faaliyet Giderleri	114	102	226	11,52
Uzun Vadeli Borçlar	4.125	2.111	95,46	Esas Faaliyet Kârı	437	605	1.015	-27,69
Toplam Borç	4.885	2.824	73,00	Amortisman	400	360	621	11,07
Net Borç	1.217	460	164,43	FAVÖK	837	965	0	-13,23
Sermaye	540	540	0,00	Vergi Öncesi Kâr	625	805	1.203	-22,29
Özkaynaklar	12.256	8.730	40,39	Ana Ortaklık Net Kâr	412	562	834	-26,69

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,68	0,79	0,90
Likit Oran	1,67	0,78	0,90
Değerleme			
F/K	21,23	14,43	6,80
PD/DD	1,19	1,94	-0,76
FD/FAVÖK	10,44	8,06	2,38
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3,93	10,42	-6,49
Aktif Karlılık	2,87	7,82	-4,95
Brüt Kâr Marjı	46,17	53,57	-7,40
Net Kâr Marjı	34,52	42,61	-8,09
Favök Marjı	70,06	73,07	-3,01
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-26,69	95,55	-122,24
Favök Büyüme	-13,23	16,01	-29,25
Özsermaye Büyüme	40,39	321,45	-281,06
Aktif Büyüme	48,36	308,30	-259,95
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	159,16	256,06	-96,90
Alacak Devir Hızı	9,55	16,19	-6,64
Ticari Borç Devir Hızı	19,58	25,72	-6,14

