

Galata Wind

Beklenenden iyi net kar

Galata Wind, UMS29 düzenlemelerine göre 2Ç25 mali sonuçlarını açıkladı; 2Ç25'te 270 milyon TL (konsolide 161 milyon TL) net kar elde ederek, 2Ç24'teki 257 milyon TL'ye kıyasla %5,3 artış kaydetti. Ertelenmiş vergi giderlerinin azalması, beklentilerin üzerinde net kar elde edilmesine katkıda bulundu.

Toplam satışlar 605 milyon TL (2024 yılının ikinci çeyreği: 609 milyon TL) ile sabit kalırken, ticari faaliyetlerden kaynaklanan döviz çevrim farklarının artması (70 milyon TL) sayesinde faaliyet karı %23 artışla 310 milyon TL'ye (2024 yılının ikinci çeyreği: 252 milyon TL) yükseldi.

Şirket, 2025 yılının ikinci çeyreğinde 417 milyon TL (konsolide 414 milyon TL) FAVÖK kaydetti. Bu rakam, 2024 yılının ikinci çeyreğindeki 426 milyon TL'ye göre %2 düşüşe işaret ediyor. FAVÖK marjı %70 ile sabit kaldı.

2Ç25'te Galata Wind, 2Ç24'teki 189,1 GWh'ye kıyasla %12 artışla 210,6 GWh elektrik üretti. Şirket, 1Ç25 sonuçlarının ardından kapasite artışlarının devreye alındığını ve toplam kapasitenin 355 MW'a ulaştığını duyurdu. Taşpınar Hibrit, Erzurum Solar ve Mersin Rüzgâr santralleri geçen yıla göre daha iyi performans gösterdi. 2025 yılının ilk çeyreğindeki kapasite artışlarının tam etkisi, 2025 yılının üçüncü çeyreğindeki daha iyi mevsimsellikte daha net bir şekilde görülecektir. 2024 yılının sonundan bu yana, Galata Wind'in güneş enerjisi santralleri bölgesel rakiplerine kıyasla daha iyi kapasite faktörleri göstermeye devam ediyor ve önümüzdeki çeyreğin sonuçlarını mevsimsellik etkisiyle daha da fazla desteklemesi bekleniyor.

UMS29 Dışı Sonuçlar: Galata Wind, yıllık bazda %35 artışla 598 milyon TL gelir açıkladı (2024 yılının ikinci çeyreği: 442 milyon TL). FAVÖK %28 artışla 401 milyon TL'ye yükseldi (tahminimiz 452 milyon TL) ve marj %67 oldu (2024 yılının ikinci çeyreği: %70). Yüksek mevduat bakiyesi (yüzde 184 artış) ve düşük vergi giderleri sayesinde diğer faaliyet gelirlerinde görülen büyük artışın (yüzde 350 artış) faydaları ortaya çıkarken, net kar yüzde 48 artışla 419 milyon TL'ye ulaştı (tahminimiz 355 milyon TL).

Yorum ve Derecelendirme: Beklenenden iyi gelen net kârın etkisiyle, kazanç açıklamasının hisse senedi performansına olumlu etki yapmasını bekliyoruz.

Çeyrek Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Piyasa	Piyasa Fark
	2Ç25	2Ç24	y/y	1Ç25	ç/ç		
Net Satışlar	605	610	-1%	589	3%	598	1%
FAVÖK	418	426	-2%	419	0%	414	1%
FAVÖK Marjı	69,1%	69,9%	-82 bps	71,1%	-199 bps	69,2%	-13 bps
Net Kar	271	257	5%	142	91%	161	68%

Kaynak: Şirket, Rasyonet, AK Yatırım

Endeks Üzerinde Getiri

Analist: Doğu Kurnaz

dogu.kurnaz@akyatirim.com.tr

Hakan Aygün

hakan.aygun@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	GWIND TI
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri
Hedef Fiyat, TL	51,62000
Güncel Fiyat, TL	26,90
Getiri Potansiyeli	92%
Halka Açıklık Oranı	30%
Piyasa Değeri, mn TL	14.526

Finansal Veriler	2024	2025T	2026T	2027T
------------------	------	-------	-------	-------

Özet UFRS Finansallar

Ciro, mn TL	2.306	3.640	4.291	-
FAVÖK, mn TL	1.884	3.033	3.536	-
Net Kâr, mn TL	1.784	2.617	2.181	-

Borçluluk

Net Borç, mn TL	680	125	2.183	-
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,0	0,6	n.m.

Kârlılık

FAVÖK Marjı	81,7%	83,3%	82,4%	n.a.
Net Marj	77,4%	71,9%	50,8%	n.a.
Temettü Verimi	2,9%	-	-	-

Büyüme

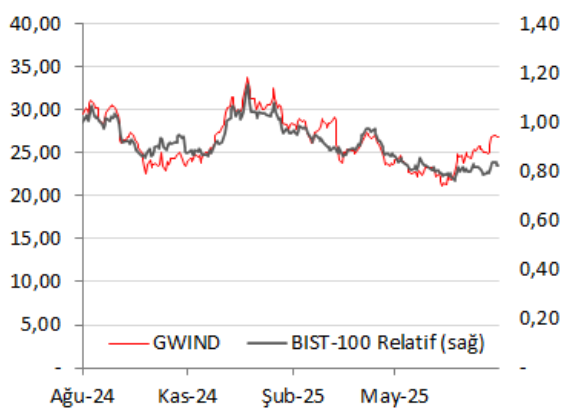
Ciro, y/y	24,1%	57,8%	17,9%	n.m.
FAVÖK, y/y	34,1%	61,0%	16,6%	n.m.
Net Kâr, y/y	186,1%	46,7%	-16,7%	n.m.

Değerleme Verisi	2024	2025T	2026T	2027T
------------------	------	-------	-------	-------

F/K	8,3	5,5	6,7	n.a.
FD/FAVÖK	13,3	10,3	10,0	n.a.
FD/Ciro	10,9	8,6	8,3	n.a.

Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
----------------	----	----	-----	-----

Nominal Getiri	9,3%	13,9%	-10,4%	-20,5%
BİST-100 Relatif	0,9%	-5,7%	-18,0%	-28,6%
AOİH, mn TL	61	62	73	66



Piyasa verileri 7 Ağustos 2025 tarihlidir.

Gelir Tablosu (milyon TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25
Satış Gelirleri	710	610	766	673	589	605	1.320	1.194
Satışların Maliyeti	279	334	340	357	294	349	613	643
Brüt Kar	431	276	425	316	296	256	707	551
Operasyonel Giderler	57	45	66	96	57	57	102	114
Faaliyet Karı	374	230	359	220	238	199	605	437
Amortisman ve İtfa Payları	164	196	184	181	180	219	360	400
FAVÖK	538	426	543	401	419	418	965	837
Operasyonel Olmayan Gelir / (Gider)	91	109	-16	36	96	92	200	188
Diğer Faaliyetlerden Gelir / (Gider)	29	22	33	45	139	111	51	250
Özkaynak Yöntemiyle Değ. Yatırım Karı / (Zararı)	0	0	0	0	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / (Gider)	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Gelir / (Gider)	-80	-30	-80	-41	-103	-71	-110	-174
Parasal Kazanç / (Kayıp)	142	117	31	31	60	52	259	112
Vergi Öncesi Kar	465	340	343	256	334	291	805	625
Vergi Geliri / (Gideri)	-160	-83	-155	-33	-192	-21	-242	-213
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	-50	-60	-68	49	-51	-28	-110	-79
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-110	-23	-87	-81	-141	7	-132	-134
Vergi Sonrası Net Kar	305	257	188	223	142	271	562	412
Durdurulan Faaliyetler Kar / (Zararı)	0	0	0	0	0	0	0	0
Azınlık Payları	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Kar	305	257	188	223	142	271	562	412
Büyüme (Yıllık)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25
Satış Gelirleri	-16,6%	1,2%	-19,6%	-7,1%	-17,0%	-0,8%	-9,2%	-9,5%
Operasyonel Giderler	101,7%	47,0%	113,0%	59,5%	1,0%	24,7%	73,0%	11,5%
Faaliyet Karı	-28,5%	-17,0%	-37,6%	-34,5%	-36,3%	-13,7%	-24,5%	-27,7%
FAVÖK	-21,4%	-2,7%	-26,6%	-21,0%	-22,2%	-2,0%	-16,0%	-13,2%
Net Kar	380,5%	-20,9%	3,9%	-53,6%	-53,6%	5,3%	44,8%	-26,7%
Karlılık / Rasyo Analizi	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25
Brüt Kar Marjı	60,7%	45,2%	55,5%	46,9%	50,2%	42,2%	53,6%	46,2%
Operasyonel Gider Marjı	8,0%	7,5%	8,6%	14,2%	9,7%	9,4%	7,8%	9,6%
Faaliyet Kar Marjı	52,7%	37,8%	46,9%	32,7%	40,5%	32,9%	45,8%	36,6%
FAVÖK Marjı	75,8%	69,9%	70,9%	59,6%	71,1%	69,1%	73,07%	70,06%
Efektif Vergi Oranı	34,3%	24,3%	45,2%	12,9%	57,6%	7,1%	30,1%	34,1%
Net Kar Marjı	43,0%	42,1%	24,6%	33,1%	24,1%	44,7%	42,6%	34,5%
Parasal Kazanç (Kayıp)	20,0%	19,2%	4,1%	4,6%	10,2%	8,5%	19,6%	9,3%
Operasyonel Nakit Akımı Marjı	45,6%	51,3%	70,4%	84,2%	69,3%	39,6%	48,2%	54,3%
Serbest Nakit Akımı Marjı	68,9%	-11,9%	50,5%	-25,8%	-39,0%	-15,9%	31,5%	-27,3%
Operasyonel Nakit Akımı / FAVÖK	60%	73%	99%	141%	98%	57%	66%	77%
Yatırım Harcaması / Satış Gelirleri	163,3%	15,4%	20,7%	137,7%	50,9%	92,7%	95,0%	72,1%
İşletme Sermayesinde Değişim / Satış Gelirleri	-35,5%	-6,3%	18,8%	-11,5%	-13,2%	-11,6%	-22,0%	-12,4%
Nakit Akım Tablosu (milyon TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25
İşletme Faaliyetlerinden Nakit	324	313	539	566	409	240	637	649
Düzeltilme Öncesi Kar	305	257	188	223	142	271	562	412
Amortisman ve İtfa Payları	164	196	184	181	180	219	360	400
İşletme Sermayesindeki Değişim	-252	-38	144	-77	-78	-70	-290	-148
Diğer İşletme Faaliyetlerinden Nakit	107	-102	23	240	165	-180	5	-15
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	165	-386	-152	-740	-638	-336	-220	-974
Sabit Sermaye Yatırımları	-1.160	-94	-159	-927	-300	-561	-1.254	-861
Diğer Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	1.325	-292	6	187	-338	225	1.033	-113
Serbest Nakit Akımı	489	-73	387	-174	-230	-96	416	-326
Finansman Faaliyetlerinden Nakit	-163	18	-710	1.684	-589	-8	-145	-596
Finansal Borçlardaki Değişim	-100	8	-85	1.707	-548	31	-92	-516
Temettü	0	0	-620	0	0	0	0	0
Diğer Finansman Faaliyetlerinden Nakit	-63	11	-6	-23	-41	-39	-53	-80
Çevrim Farkları	34	15	24	-114	17	92	49	110
Nakit ve Benzerlerindeki Değişim	359	-39	-300	1.397	-801	-11	320	-812

Bilanço (milyon TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25
Dönen Varlıklar	756	757	379	1.887	1.181	1.278
Nakit ve Nakit Benzerleri	470	432	131	1.538	728	716
Finansal Yatırımlar	56	20	0	0	192	229
Ticari Alacaklar	187	278	178	257	236	315
Stoklar	8	8	8	8	8	6
Diğer Dönen Varlıklar	90	39	62	84	209	241
Duran Varlıklar	14.630	14.845	14.908	15.392	15.678	15.862
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	1	1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	9.696	9.628	9.634	10.402	10.547	10.540
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.439	4.409	4.467	4.479	4.752	4.889
Diğer Duran Varlıklar	494	807	805	509	378	432
Toplam Varlıklar	15.386	15.603	15.287	17.279	16.859	17.140
Kısa Vadeli Yükümlülükler	361	963	455	941	341	760
Finansal Borçlar	171	175	160	656	179	291
Ticari Borçlar	50	102	168	162	36	42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	140	686	126	124	126	427
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.873	2.850	2.854	4.137	4.177	4.125
Finansal Borçlar	944	899	816	2.018	1.916	1.871
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.929	1.952	2.038	2.119	2.261	2.254
Özkaynaklar	12.153	11.790	11.978	12.200	12.341	12.256
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	12.153	11.790	11.978	12.200	12.341	12.256
Azınlık Payları	0	0	0	0	0	0
Toplam Kaynaklar	15.386	15.603	15.287	17.279	16.859	17.140
Yatırım Sermayesi (IC)	14.725	14.382	14.862	15.455	15.969	15.956
İşletme Sermayesi	145	184	19	103	208	279
İşletme Sermayesi / Son 12A Satış Gelirleri	5%	6%	1%	4%	8%	11%
Toplam Borç	1.114	1.074	977	2.674	2.095	2.162
Net Borç / (Nakit)	588	622	846	1.135	1.175	1.217
Net Borç / G12A FAVÖK	0,3	0,3	0,4	0,6	0,7	0,7
Net Borç / Özkaynaklar	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Fx Pozisyonu (Türev Korunma Dahil)	-577	-863	-1.011	-2.434	-1.268	-1.314

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.