

GALATA WİND

Endeksin Üzerinde Getiri

Yatay sonuçlar, Mersin ve Taşpınar'da kapasite artırımı.

Analist: Doğu Kurnaz

dogu.kurnaz@akyatirim.com.tr

Galata Wind 1Ç24'teki 288mn TL'ye kıyasla %54 düşüşle 1Ç25'te 134mn TL net kar açıkladı. Toplam satışlar yıllık %17 oranında azalarak 556mn TL'ye gerilerken, Galata Wind 1Ç25'te 193,3 GWh elektrik üreterek 1Ç24'teki 201,2 GWh'e kıyasla %4 düşüş göstermiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 1Ç25'te 395,2mn TL ile 1Ç24'teki 507,7mn TL'nin (-%22,2) altında gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla FAVÖK marjı 400 baz puan azalarak %75'ten %71'e gerilemiştir.

Finansman gelirleri 1Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre 99mn TL azalırken, bu azalışın en büyük nedeni parasal pozisyon gelirindeki 77,4mn TL'lik düşüştür (1Ç25: 56,7mn TL, 1Ç24: 134,1mn TL). Mart 2025 itibarıyla Galata Wind'in 971,2mn TL Net Finansal Borcu bulunmakta olup, Net Finansal Borç/FAVÖK oranı 0,75'tir (Mart 2024: 0,48).

Galata Wind, finansal sonuçlarıyla eş zamanlı olarak Mersin ve Taşpınar santrallerindeki kapasite artışlarının da devreye alındığını açıkladı. Böylece Mersin ve Taşpınar RES'lerin toplam kurulu kapasiteleri sırasıyla 95 MW ve 115 MW'a ulaştı. Artan üretim kapasitesi ile Mersin RES'in yıllık üretimini %50 oranında artırması beklenirken, Taşpınar Hibrit'in güneş enerjisi kapasitesindeki genişlemenin santralin yıllık üretimini %20 oranında artırması beklenmektedir.

-Enflasyon muhasebesiz sonuçlar ikinci sayfadadır.

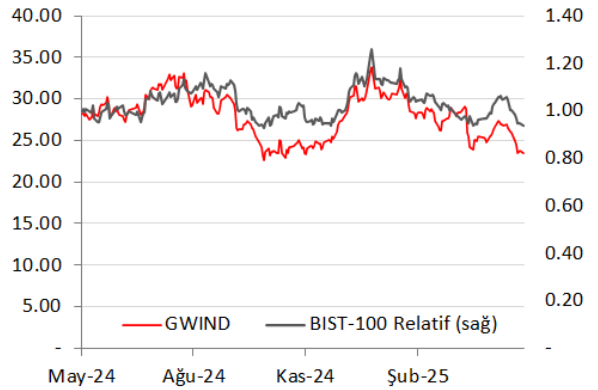
Yorum ve Öneri: Mayıs 2025 itibarıyla Galata Wind toplam 348 MW üretim kapasitesine ulaşmıştır. Artan spot fiyat tavanı ve spot elektrik fiyatını destekleyen güncellenmiş BOTAŞ üretici tarifeleri göz önüne alındığında, yeni devreye alınan ek kapasitenin yılın kalan yarısında şirketin reel gelir artışı elde etmesine daha fazla yardımcı olabileceğine inanıyoruz. Hissede endeks üzeri getiri görüşümüzü koruyoruz.

Çeyreklik Sonuçlar

TRY mn	Özet Finansallar		
	1Ç24	1Ç25	y/y
Hasılat	669.85	556.06	-17%
Brüt Kar	406.89	279.13	-31%
FAVÖK	507.67	395.2	-22%
Parasal Kazanç/Kayıp	134.1	56.7	-58%
Net Kar	288.16	133.78	-54%

Kaynak: Ak Yatırım

Bloomberg Kodu	GWIND T1			
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri			
Hedef Fiyat, TL	51.62			
Güncel Fiyat, TL	23.42			
Getiri Potansiyeli	120%			
Halka Açıklık Oranı	30%			
Piyasa Değeri, mn TL	12,647			
Finansal Veriler	2023	2024	2025T	2026T
Özet UFRS Finansallar				
Ciro, mn TL	1,859	2,306	3,640	4,291
FAVÖK, mn TL	1,405	1,884	3,033	3,536
Net Kâr, mn TL	624	1,784	2,617	2,181
Borçluluk				
Net Borç, mn TL	619	680	125	2,183
Net Borç/FAVÖK	0.4	0.4	0.0	0.6
Kârlılık				
FAVÖK Marjı	75.6%	81.7%	83.3%	82.4%
Net Marj	33.5%	77.4%	71.9%	50.8%
Temettü Verimi	-	2.9%	-	-
Büyüme				
Ciro, y/y	56.6%	24.1%	57.8%	17.9%
FAVÖK, y/y	40.1%	34.1%	61.0%	16.6%
Net Kâr, y/y	-40.3%	186.1%	46.7%	-16.7%
Değerleme Verisi	2023	2024	2025T	2026T
F/K	19.1	8.3	4.8	5.8
FD/FAVÖK	8.9	13.3	10.3	10.0
FD/Ciro	6.8	10.9	8.6	8.3
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	-5.6%	-15.2%	-18.2%	-30.8%
BİST-100 Relatif	-2.8%	-9.6%	-7.8%	-25.3%
AOİH, mn TL	64	57	97	69



Piyasa verileri 5 Mayıs 2025 tarihli dir.

ABD Doları cinsinden enflasyon muhasebesiz sonuçlar: Galata Wind'in satış gelirleri 1Ç25'te 14,97mn ABD Doları (1Ç24: 15mn ABD Doları) olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim göstermemiştir. FAVÖK, 1Ç24'teki 11,2mn ABD Doları seviyesinden, spot elektrik fiyat farkına paralel olarak %5 oranında azalarak 10,7mn ABD Doları seviyesine gerilemiştir.

Şirket 3,9mn ABD Doları (1Ç24: 0,65mn ABD Doları) tutarındaki diğer faaliyet gelirlerini temel olarak yüksek TL mevduatlarının faiz gelirlerinden kaydetmiştir (Mart 2025: 119mn TL ve Mart 2024: 4,8mn TL). Galata Wind, 1Ç25'te 1Ç24'e göre %55 artışla 2,65mn ABD Doları finansman gideri kaydetmiştir. Ayrıca, 2mn ABD Doları tutarındaki vergi giderinin de etkisiyle (1Ç24: 0,72mn ABD Doları gelir), net kar rakamı 1Ç24'teki 10,2mn ABD Doları seviyesinden yıllık bazda %16,5 oranında azalarak 8,5mn ABD Doları seviyesine gerilemiştir.

Çeyreklik Sonuçlar			
USD mn	Özet Finansallar		
	1Ç24	1Ç25	y/y
Hasılat	15.03	14.97	0%
Brüt Kar	11.86	11.21	-6%
FAVÖK	11.20	10.67	-5%
Vergi Gelir/Gider	0.62	-2.12	-
Net Kar	10.17	8.50	-16%

Kaynak: Ak Yatırım

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.