

GWIND

Zayıf sonuçlar, güçlü hikaye

Galata Wind, 4Ç25'te 610,92 milyon TL hasılat, 380,02 milyon TL FAVÖK ve 78,47 milyon TL net kâr ile **beklentiler dahilinde hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin altında net kâr açıkladı.**

Yenilenebilir Enerjinin üretimdeki payı artmaya devam ediyor.

2025 yılında Türkiye'de toplam elektrik üretimi 362.992 GWh saat olmuştur. Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim ise 157.756 GWh olarak gerçekleşmiş ve pastanın %44'ünü oluşturmuştur. RES'lerden üretim özelinde %8,97'lik artış, GES'lerden üretim özelinde ise %36,91'lik artış kaydedilmiştir. 2025 yılında Türkiye'de toplam elektrik tüketimi ise %3,82 artışla 361,2 GWh saat olarak gerçekleşmiştir.

Mersin RES liderlik etti.

Şirket'in kurulu güç portföyüne göre RES'lerin belirleyici olmaya devam ettiği görülüyor. 4Ç25 özelinde bakıldığında RES'lerdeki toplam elektrik üretimi 4Ç24'e göre %12,13 düşüşle 179.207 MWh olarak gerçekleşti. Şah RES'teki zayıf üretimi, Mersin RES dengelemeye çalıştı. GES'ler özelinde ise 4Ç24'e paralel seviyede üretimler gerçekleşti.

PTF zayıf seyrini sürdürüyor.

2025 özelinde Piyasa Takas Fiyatı 2024'e göre %1,70 düşüşle 67,095 USD/MWh olarak gerçekleşti. 2025 4. Çeyrekte ise Piyasa Takas Fiyatı %3,01 azalarak 67,89 USD/MWh oldu. Taşpınar RES+GES, Çorum GES ve Erzurum GES YEKDEM kapsamında olsalar da Mersin RES ve Şah RES'in ürettiği elektriği Piyasa Takas Fiyatından satıyor olması şirketin PTF duyarlılığını artırıyor.

Finansallarda sınırlı da olsa daralma gözleniyor.

Geçtiğimiz yıllara kıyasla düşük Taşpınar ve Şah üretimleriyle birlikte zayıf PTF sebebiyle hasılat 4Ç25'e 4Ç24'e oranla %19,08 azalışla 610,92 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK ise %15,57 azalarak 380,02 milyon TL oldu. Genel yönetim giderleri ve esas faaliyet dışı finansal giderlerin etkisiyle Net Kâr %68,61 düşüşle 78,47 milyon TL olarak gerçekleşti.

Kârlılık tarafında PTF etkisi görülüyor.

Kârlılık tarafında ise karışık bir görünüm hakim. Brüt Kâr marjı 4Ç25'te 4Ç24'e kıyasla %9,63 azalarak %36,32, FAVÖK marjı %2,59 artış ile %62,21, Net Kâr marjı ise %20,27 azalarak %12,84 olarak gerçekleşti. PTF'in zayıf seyri ve maliyetlerdeki artışın Brüt Kâr marjını baskıladığını, genel yönetim giderleri ve esas faaliyet dışı finansal giderlerin etkisiyle de Net Kârın önemli bir oranda düştüğünü görüyoruz.

Genel olarak bakıldığında sonuçları SINIRLI OLUMSUZ buluyoruz.

4Ç25'te hasılat ve FAVÖK beklentiler dahilinde gerçekleşirken net kâr tarafında beklentimizin altında kalan bir performans görüyoruz; bunda özellikle zayıf PTF seyri ve üretim tarafındaki gerileme etkili oldu. 2025 genelinde Piyasa Takas Fiyatı'nın yıllık bazda düşüş göstermesi ve 4. çeyrekte de zayıf kalması, YEKDEM kapsamı dışında kalan Mersin RES ve Şah RES kaynaklı PTF duyarlılığını artırarak kârlılığı baskıladı. Ayrıca Taşpınar ve Şah RES'teki düşük üretim performansı hasılatı aşağı çekerken, genel yönetim giderleri ve finansal giderlerdeki artış net kârdaki sert daralmayı beraberinde getirdi. Buna karşın Türkiye'de yenilenebilir enerjinin toplam üretimdeki payının artmaya devam etmesi, RES ve özellikle GES tarafındaki güçlü büyüme eğilimi sektörel görünümü destekliyor. Şirket özelinde ise 2030 projeksiyonunda kurulu gücün 1089,8 MW seviyesine çıkarılması yatırımları, mevcut kısa vadeli baskılara rağmen büyüme hikâyesinin ve kapasite artışı odaklı stratejinin devam ettiğini gösteriyor.

27 Şubat 2026

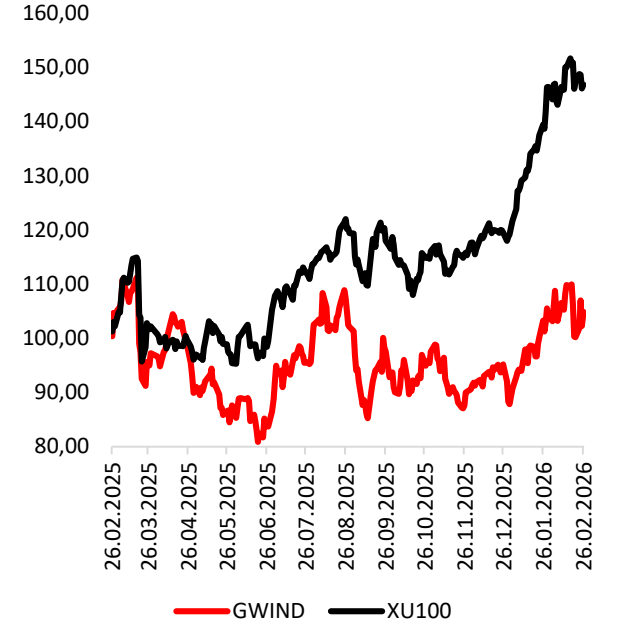
Son Fiyat	26,66
Piyasa Değeri (milyon TL)	14,396
Piyasa Değeri (milyon USD)	327,4
F/K	17,03
FD/FAVÖK	7,90
PD/DD	1,02
Hisse Sayısı (milyon lot)	540,00
FDPO (%)	29,94
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	207,9

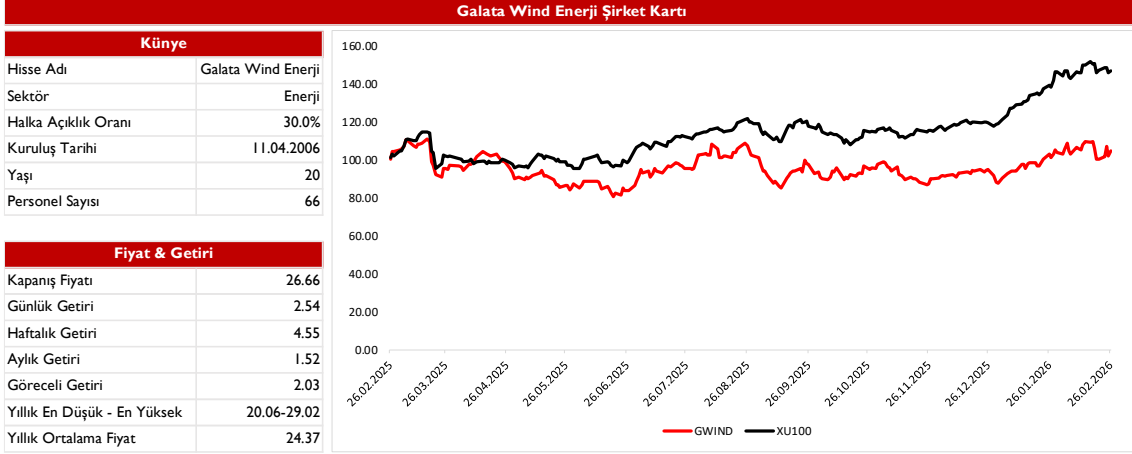
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-10,34	-11,12	-41,59
Nominal (TL)	1,52	19,66	4,46
Nominal (USD)	0,40	16,38	-16,08

ORTAKLIK YAPISI

	%
Doğan Holding A.Ş	70,00
Diğer	30,00





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	İtems	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2,190	1,599	37.00	Net Satışlar	2,940	2,232	3,095	-5.01
Nakit ve Benzerleri	1,187	891	33.29	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Stoklar	4	6	-20.47	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	284	330	-13.90	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	18,149	17,232	5.32	Satışların Maliyeti	1,593	1,154	1,470	8.38
Maddi Duran Varlıklar	11,487	11,171	2.84	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,097	5,568	9.51	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	20,339	18,830	8.01	Brüt Kar	1,346	1,078	1,625	-17.13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	886	960	-7.71	Faaliyet Giderleri	299	187	296	59.56
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,324	4,404	20.88	Esas Faaliyet Karı	1,048	890	1,328	-17.67
Toplam Borç	6,209	5,364	15.76	Amortisman	964	673	813	43.20
Net Borç	1,492	972	53.43	FAVÖK	2,012	1,563	0	28.66
Sermaye	540	540	0.00	Vergi Öncesi Kar	1,360	1,180	1,575	-13.61
Özkaynaklar	14,129	13,466	4.92	Ana Ortaklık Net Ka	845	735	1,092	-22.59

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/12	2025/09	Değişim(%)	PD/DD	
Likidite				F/K	
Cari Oran	2.47	1.67	0.81	5 Yıllık Medyan	
Likit Oran	2.47	1.66	0.81		
Değerleme				PD/DD	
F/K	17.03	12.89	4.14	5 Yıllık Medyan	
PD/DD	1.02	0.98	0.04		
FD/FAVOK	7.90	6.77	1.13		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	6.08	6.36	-0.28		
Aktif Karlılık	4.26	4.72	-0.46		
Brüt Kar Marjı	45.80	48.29	-2.49		
Net Kar Marjı	28.76	32.93	-4.17		
FAVÖK Marjı	68.43	70.06	-1.63		
Büyüme					
Net Kar Büyüme	-22.59	-8.94	-13.66		
FAVÖK Büyüme	-6.05	-3.52	-2.53		
Özsermaye Büyüme	3.23	39.40	-36.17		
Aktif Büyüme	4.92	52.73	-47.80		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	265.62	221.61	44.02		
Alacak Devir Hızı	10.20	10.67	-0.47		
Ticari Borç Devir Hızı	13.16	14.40	-1.25		

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