

Galata Wind Enerji A.Ş.

Galata Wind, 2025 yılı finansal sonuçlarının ardından şirket genel merkezinde bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda şirketin 2025 performansı, sektörel dinamikler ve gelecek dönem beklentileri ele alındı.

Enerji Piyasası & Operasyonel Dinamikler

Yönetim, 2025'in hem ülke hem sektör hem de küresel konjonktür açısından kolay bir yıl olmadığını vurguladı. Yılın ilk 9 ayında rüzgâr ve güneş üretimi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, son çeyrekte Türkiye genelinde rüzgâr üretiminde ciddi bir düşüş yaşandı.

Türkiye'de yenilenebilir enerji sektörünün temel yapısal sorunlarından biri olan arz fazlası konusu toplantının önemli gündem maddelerinden biri oldu. Geçtiğimiz sene fiyatlar 2024'e paralel olarak gerçekleşirken, 2023 seviyelerinin altında seyretti. Yıllık ortalama PTF 66 USD/MWh oldu. (2024: 68 USD/MWh). TL bazında ise ortalama PTF %17 artarak 2.607 TL/MWh'ye yükseldi (2024: 2.233 TL/MWh).

Toplantıda iklim faktörlerinin öngörülebilirliğine ilişkin sorulara verilen yanıta, şirketin hava tahmin raporlarını düzenli takip ettiği ve yapay zekâ çözümlerinden faydalandığı ancak atmosfer tahmininde doğruluk payının hâlâ sınırlı olduğu ifade edildi. Bu yılın başındaki mevsimsel raporlarda kuraklık beklentisine rağmen gerçekleşmenin farklı olduğu, doğu illerinde aşırı kar yağışının barajlara ciddi su takviyesi sağladığı belirtildi. Şirketin ocak ve şubat ayı üretimleri beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

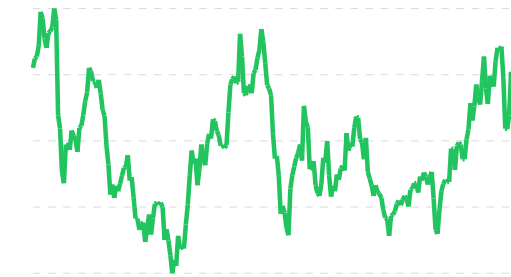
Konsolide üretim 2025'te 881 GWh ile bir önceki yıla göre %9 artış gösterdi (2024: 810 GWh). Rüzgâr santralleri toplamda 827 GWh üretim gerçekleştirirken, güneş santralleri 54 GWh katkı sağladı. Şirketin mevcut kurulu gücü 354,2 MW düzeyinde bulunuyor.

Finansal Durum & Kârlılık

Galata Wind'in 2025 yılı konsolide gelirleri 2.940 milyon TL olarak gerçekleşerek bir önceki yıla göre %5 geriledi (2024: 3.095 milyon TL). Üretimin %9 artmasına ve TL bazlı PTF'nin %17 yükselmesine rağmen, endeksleme oranının %31 seviyesinde kalması gelirlerdeki düşüşün temel nedeni oldu.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GWIND
Hisse Fiyatı	26,40
Fiili Dolaşım Oranı	29,95
Hisse Başına Kar	1,57
Ödenmiş Sermaye	540.000.000
Piyasa Değeri	14.256.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%3.5	%0.5	%18.5	%-6.0	%18.2	%0.5

Piyasa Çarpanları

F/K	16,86
FD/FAVÖK	7,83
PD/DD	1,01
PEG	-0,75
Net Borç/FAVÖK	0,74

Oranlar	2025/12	2024/12
Cari Oran	2,47	2,00
Kaldıraç Oranı	30,53	29,39
Özkaynak Karlılığı	6,08	8,10
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	36,32	46,95
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	62,20	59,62
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	12,84	33,11

Satışların maliyeti %8 artarak 1.593 milyon TL'ye ulaştı. Bu artışın arkasında Taşpınar Hibrit Santralinin 1. ve 2. fazının ile Mersin RES ek kapasite projesinin devreye alınmasının ardından amortisman giderlerinin 964 milyon TL'ye yükselmesi (2024: 813 milyon TL) yatıyor. Sonuç olarak brüt kâr %17 azalarak 1.346 milyon TL'ye, brüt kâr marjı ise 52,5%'ten 45,8%'e geriledi. FAVÖK %6 düşüşle 2.012 milyon TL olarak gerçekleşti ve FAVÖK marjı 69,2%'den 68,4%'e indi.

Finansman tarafında ise yatırım harcamaları ile birlikte birlikte faiz giderleri 27 milyon TL, kur farkı giderleri ise 259 milyon TL arttı. Net finansman geliri/(gideri) kalemi, 2024'teki +101 milyon TL'den 2025'te -178 milyon TL'ye geriledi. Net dönem kârı %23 azalarak 845 milyon TL olarak sonuçlandı (2024: 1.092 milyon TL).

Bilanço tarafında toplam aktifler %5 artışla 20.339 milyon TL'ye, özkaynaklar ise %3 artışla 14.129 milyon TL'ye yükseldi. Net finansal borç/özkaynak oranı 0,09 ile düşük seviyede seyrediyor. Net finansal borç/FAVÖK ise 0,66'ya yükseldi (2024: 0,54). Kısa ve uzun vadeli banka kredileri, ağırlıklı olarak aralık ayında Proparco'dan kullanılan kredi kaynaklı %10 artarak 3.177 milyon TL'ye çıktı.

Yatırım harcamaları (CapEx) 1.614 milyon TL ile geçen yılın 2.624 milyon TL'lik seviyesinin belirgin altında gerçekleşti (%-38,5). 2025'te Avrupa tarafında yalnızca küçük geliştirme harcamaları yapılmış olup, ana inşaat faaliyetleri 2026'ya bırakıldı. Serbest nakit akışı -73 milyon TL ile negatife döndü (2024: +476 milyon TL).

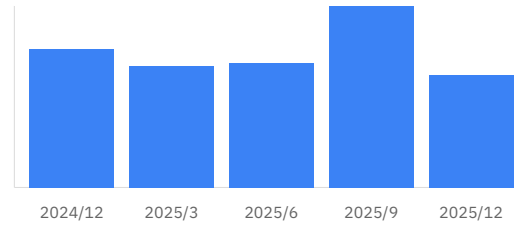
Yatırımlar & Büyüme Planları

Galata Wind'in büyüme stratejisi Türkiye'de depolamalı santraller ve Avrupa'da GES yatırımları olmak üzere iki ayak üzerine kurulu. Mevcut 354,2 MW kurulu gücün 2027 sonunda 576,8 MW'ye, 2030'da ise 1.086,8 MW'ye ulaşması hedefleniyor. Türkiye tarafında, Şah RES'e 6,8 MW'lik kapasite artışı (1 türbin) ve Alapınar'da 15,8 MW'lik yeni bir RES lisansı (3 türbin) projeleri 4Ç 2026'da devreye alınacak. Her iki projenin inşaatına 2026'nın ilk yarısında başlanması planlanıyor.

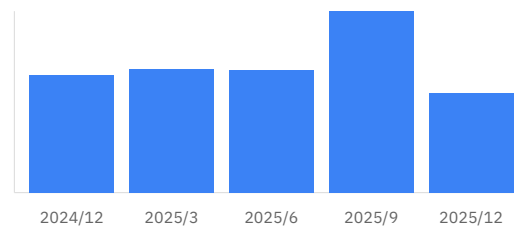
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	%
Satışlar	2.9 mr	3.1 mr	%-5
Brüt Kar	1.3 mr	1.6 mr	%-17
Faal. Karı	1.5 mr	1.5 mr	%4
FAVÖK	2.0 mr	2.1 mr	%-6
Net Kar	845.4 mn	1.1 mr	%-23

Özet Bilanço	2025/12	2025/9	%
Dönen Var.	2.2 mr	1.7 mr	%31
Duran Var.	18.1 mr	18.0 mr	%1
Fin. Borçlar	3.3 mr	2.3 mr	%46
Net Borç	1.5 mr	1.0 mr	%47
Özkaynaklar	14.1 mr	14.1 mr	%1

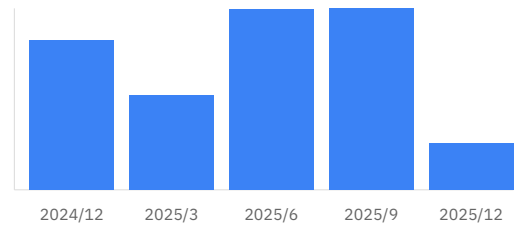
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Depolamalı santral yatırımları (toplam 410 MW: 300 MW RES + 110 MW GES) 2027-2030 dönemine yayılacak. Yönetim, depolamanın önemini özellikle vurguluyor. Düşük fiyat saatlerinde depolama, yüksek fiyat saatlerinde satış imkânı sunan bu modelde oyun alanının net olduğu, minimum-maksimum fiyat noktalarının belli olduğu belirtildi. Depolama projelerinin finansmanının bulunduğu ve tüm süreçlere hazır olduğu ifade edildi.

Avrupa yatırımlarında iki fazlı bir büyüme planlanıyor. İlk faz (200 MW) kapsamında Almanya'da 63 MW Agri PV, 60 MW batarya depolama sistemi (BESS) ve İtalya'da 9 MW GES projeleri yer alıyor. İkinci faz ise 100 MW ilave kapasiteyi kapsıyor. Lisansların büyük ölçüde anlamlandırıldığı, 2026'da inşaatlara başlanacağı ve 2026-2027 döneminde parça parça devreye alımların gerçekleşeceği belirtildi. İtalya'da 20 yıllık gelir garantili bir anlaşma yapıldı. Yurt dışı yatırımlar, Galata Wind holdingleri altında %100 iştirak şirketler üzerinden yürütülüyor ve tam konsolidasyon uygulanıyor.

2026 Beklentileri & Görünüm

2026 yılı için yatırım harcamalarının yaklaşık 6,8 milyar TL seviyesine çıkması bekleniyor. Bu tutarın ağırlıklı kısmı Avrupa yatırımlarının devreye alım süreçlerinden, geri kalanı ise Türkiye tarafındaki depolama yatırımlarından oluşuyor. Şirket, yıllık üretimin yaklaşık %12 artışla 950.000–1.000.000 MWh bandına ulaşmasını bekliyor. FAVÖK marjının ise 2025 yılına paralel şekilde %65–70 aralığında gerçekleşmesini öngörüyor.

Elektrik fiyatları tarafında, şirket mevcut trendin sürmesini, hatta fiyatlarda belli bir oranda geri çekilme yaşanmasını bekliyor. Daha uzun vadede ise elektrikli araçların yaygınlaşması, yapay zekâ altyapısı ve veri merkezlerindeki büyüme gibi trendlerin elektrik talebini yapısal olarak artıracığı ve şirketin büyüme hikâyesinde önemli bir rol oynayacağı değerlendiriliyor.