

Finansal Değerlendirme Raporu

Galata Wind <GWIND>

Enerji

Fiyat Baskısı Güçlü Üretimi Gölgeledi:

Galata Wind (GWIND) 1Ç26 finansallarını açıkladı. Açıklanan finansal tablolara göre şirket, 1Ç26 döneminde operasyonel olarak güçlü bir çeyrek geçirmesine rağmen finansal sonuçlar daha temkinli bir görünüm sundu. Şirketin hasılatı geçen yılın aynı dönemine göre %5 gerileyerek 691,6 milyon TL seviyesine indi. Aynı dönemde brüt kâr %9,8 azalışla 329,4 milyon TL, FAVÖK %11,7 düşüşle 456,7 milyon TL, net dönem kârı ise %6,2 düşüşle 164 milyon TL olarak gerçekleşti. Karlılık tarafında da benzer bir görünüm izlendi. Brüt kar marjı %50'den %47,6'ya, FAVÖK marjı ise %71'den %66'ya geriledi. Bu durum, üretim hacmindeki artışa rağmen fiyatlardaki zayıf görünümün etkili olduğunu gösterdi.

Hasılatındaki daralmanın temel nedeni ise operasyonel taraftaki zayıflıktan ziyade, elektrik fiyatlarındaki gerileme oldu. Nitekim 1Ç26'da şirketin toplam üretimi yıllık bazda %38 artış göstermesine rağmen, aynı dönemde elektrik fiyatlarının zayıf seyretmesi hasılat büyümesini sınırladı. Bu nedenle hacim tarafında yaşanan güçlü artış, fiyatların düşük seyretmesi nedeniyle gelir tarafına aynı şekilde yansımadi.

Hidroelektrik Üretimdeki Artış PTF'yi Baskıladı:

1Ç26 döneminde ortalama PTF, geçen yılın aynı dönemine kıyasla TL bazında %16 düşüşle 2.198 TL/MWh seviyesinde seyrederken, USD bazında %23 gerileyerek 51 USD/MWh seviyesine indi. Elektrik fiyatlarında yaşanan bu gerileme, üretim artışına rağmen hasılat kaleminin zayıf kalmasına neden oldu.

PTF'de yaşanan gerilemenin temel nedeni ise hidroelektrik üretimdeki güçlü artış oldu. 1Ç26'da hidroelektrik üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %60 artış göstererek 23.074 GWh'ye ulaştı. Toplam üretim içinde hidroelektrik payı %25'e yükselirken doğalgazın payı ise %15'e geriledi. Görece daha düşük maliyetli olan hidroelektrik kaynakların üretim payının artması, doğalgaz santrallerinin marjinal fiyat belirleyici rolünü azaltırken elektrik fiyatları üzerinde aşağı yönlü bir baskı yarattı. Nitekim aynı dönemde Türkiye'de elektrik tüketimi %3,1 artarak 90.000 GWh seviyesine yükselmesine rağmen fiyatların düşük kalması, hidroelektrik üretimdeki artışın PTF üzerindeki etkisini daha görünür hale getirdi.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GWIND
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	30,20
5Y En Yüksek	33,62
5Y En Düşük	20,06
Hisse Adedi (mn)	540,00
Fiili Dolayım Hisse Adedi	29,93
Piyasa Değeri (TL mn)	16.308
Piyasa Değeri (USD mn)	363
Finansal Borç (TL mn)	3.258
Finansal Borç (USD mn)	73
3A OİH (USD mn)	6,99
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,06%

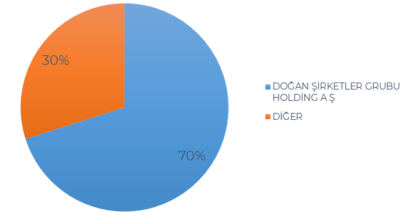
F / K

Güncel	19,54
6 Aylık Ortalama	15,42
1 Yıllık Ortalama	14,55

PD/DD

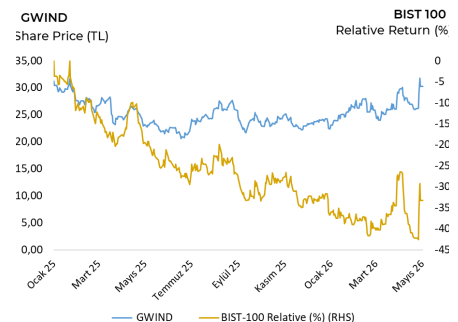
Güncel	1,04
6 Aylık Ortalama	1,02
1 Yıllık Ortalama	1,09

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

GWIND (mn TL)	2023	2024	2025/03	2026/03
Hasılat	1.051	877	728	692
FAVÖK	845	664	517	457
Net Kar	78	377	175	164
Özkaynaklar	1.851	15.003	15.236	15.689



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Galata Wind <GWIND>

Enerji

Üretim Tarafında Güçlü Performans Yaşandı:

1Ç26 döneminde şirketin toplam elektrik üretimi 266.526 MWh seviyesine ulaştı. Bunun %96'lık kısmı rüzgar santrallerinden %4'lük kısmı ise güneş santrallerinden elde edildi. Üretim tarafında yaşanan bu artışta yalnızca mevsimsellik etkisi değil, aynı zamanda Mersin RES'te 2Ç25'te devreye alınan kapasite artışı da etkili oldu.

Santral bazında incelendiği zaman, Şah RES üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %10 artış göstererek 87 GWh'e yükselirken, Taşpınar RES üretimi %60 artışla 74 GWh'e, Mersin RES üretimi ise %70 artışla 97 GWh'e ulaştı. Bu görünüm, şirketin mevcut portföyünü verimli bir biçimde işletmeye devam ettiğine ve gerçekleştirilen kapasite artışlarının üretim performansına somut bir biçimde katkı sağlamaya başladığını gösterdi.

Yatırım Planlamaları ise Kapasite Artışı, Depolama ve Avrupa Üzerinden Şekillenmeye Devam Ediyor:

Mevcutta sahip olunan 354,2 MW kurulu gücün 2030 yılı itibari ile 1000 MW üzerine çıkarılması hedefi öngörülmektedir. Bu kapsamda kısa vadede kapasite artışları ve yeni santral yatırımları, orta-uzun vadede ise depolama projeleri ile yurt dışı yatırımları ön plandadır.

Yakın dönemde Şah RES için planlanan 8 MW kapasite artışı ile Alapınar RES tarafındaki 16 MW'lık yatırımlar devam etmektedir. Söz konusu projeler, şirketin kısa vadede kurulu gücünü artıracak yatırımlar arasında yer almaktadır. Son dönemde Mersin RES ve Taşpınar Hibrit GES tarafında tamamlanan ilave kapasite yatırımları da üretim tarafındaki büyümenin operasyonel sonuçlara yansımaya başladığını göstermektedir.

Orta-uzun vadede ise 2027-2030 yılları arasında yayılan toplam 410 MW depolamalı enerji santrali projesi devam etmektedir. Depolama projeleri, sadece kurulu gücü büyüten yatırımlar olmaktan ziyade üretim profilini daha esnek hale getiren yatırımlar olarak önem taşımaktadır.

Küresel tarafta ise Avrupa odaklı büyüme planı devam etmektedir. Şirket bu kapsamda Hollanda merkezli bağlı ortaklığı Galata Wind Energy Global BV üzerinden Avrupa'da proje geliştirme faaliyetlerini yürütmeye devam etmektedir. Avrupa'da gelecek dönemde yapılması planlanan projeler, şirket açısından uzun vadede Türkiye elektrik fiyatlarına daha az bağımlı hale gelebilmek açısından büyük önem taşımaktadır.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GWIND
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	30,20
5Y En Yüksek	33,62
5Y En Düşük	20,06
Hisse Adedi (mn)	540,00
Fiili Dolayım Hisse Adedi	29,93
Piyasa Değeri (TL mn)	16.308
Piyasa Değeri (USD mn)	363
Finansal Borç (TL mn)	3.258
Finansal Borç (USD mn)	73
3A OİH (USD mn)	6,99
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,06%

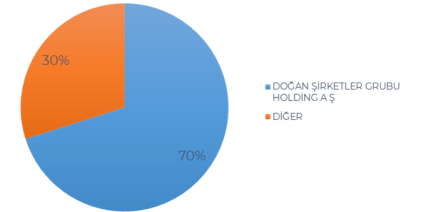
F / K

Güncel	19,54
6 Aylık Ortalama	15,42
1 Yıllık Ortalama	14,55

PD/DD

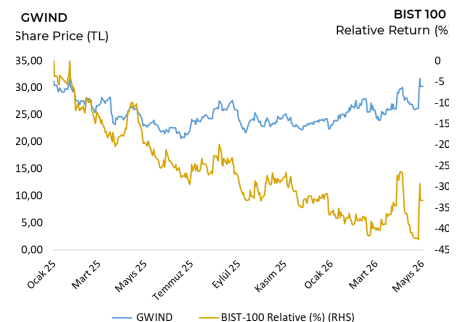
Güncel	1,04
6 Aylık Ortalama	1,02
1 Yıllık Ortalama	1,09

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

GWIND (mn TL)	2023	2024	2025/03	2026/03
Haslat	1.051	877	728	692
FAVÖK	845	664	517	457
Net Kar	78	377	175	164
Özkaynaklar	1.851	15.003	15.236	15.689



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.