

Analist Toplantı Notu

Galatawind Enerji <GWIND>

Enerji

Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye'nin toplam kurulu gücü 122.128 MW seviyesindedir. Özel sektör kurulu gücü 75.004 MW'a ulaşarak toplam kurulu gücün %61'ini oluşturmaktadır. 2025 yılında Türkiye'de toplam 362.992 GWh elektrik üretilmiştir. Rüzgar enerjisi üretimi %9 artışla 39.438 GWh seviyesinde gerçekleşerek toplam üretimin %11'ini oluşturmuştur. Güneş enerjisi üretimi ise %37 artışla 38.069 GWh'a yükselerek toplam üretimin %10'unu karşılamıştır.

İş modeli:

Şirket elektrik üretimini iki farklı satış modeli ile gerçekleştirmektedir. Şirketin en önemli gelir kaynağı olan YEKDEM modelinde, elektrik fiyatları USD bazında garanti altındadır. Taşpınar RES'te ilk 5 yıl 94 dolar, sonraki 5 yıl 73 dolar ve 21 dolar yerli katkı payı ile satış yapılmaktadır. GES santrallerinde ise 133 dolar sabit fiyat uygulanmaktadır. YEKDEM süresi dolan santrallerde ise 33 dolar PTF üzerinden satılmaktadır.

2025 Yılı Finansal Sonuçları

Galata Wind Enerji A.Ş., 2025 yılının dördüncü çeyreğinde 610 milyon TL ciro ve 78,4 milyon TL net kar elde etti. Yıllık bazda ciro %5'lik bir düşüşle 2.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK %6'lık bir azalma göstererek 2 milyar TL'ye düştü. Net dönem karı ise %23'lük bir düşüşle 845 milyon TL olarak gerçekleşti.

Şirketin duran varlıkları geçtiğimiz yıla kıyasla %5 artış göstererek 18 milyar TL'ye yükseldi. Bu artışın önemli kısmı Almanya ve İtalya'da alınan lisans hakkı etkisiyle oluşmuştur. Şirketin kısa ve uzun vadeli kredileri Aralık ayında Proparco'dan kullanılan kredi nedeniyle %10 oranında artış göstermiştir.

Toplam varlıklar 20.3 milyar TL, özkaynaklar 14.1 milyar TL seviyesindedir. Net finansal borç / FAVÖK oranı ise 0.66 seviyesindedir.

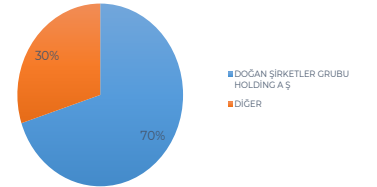
Büyüme Stratejisi ve Devam Eden Yatırımlar:

Galata Wind, 2030 yılına kadar kurulu gücünü 354 MW'dan 1.087 MW'a çıkarmayı hedeflemektedir. Şirketin önümüzdeki dönemde gerçekleştireceği yatırımlar Türkiye ve Avrupa olmak üzere iki ana bölgeye odaklanmaktadır. Türkiye'deki yatırımlar kapsamında Şah RES'te kapasite artışı planlanmaktadır. 6,8 MW kapasiteli bir türbin eklenecek olup inşaat 2026 yılının birinci çeyreğinde başlayacak, dördüncü çeyrekte devreye alınacaktır. Bununla birlikte Taşpınar ve Mersin santralleri için 636 milyon TL tutarında ek kapasite yatırımı gerçekleştirilecektir.

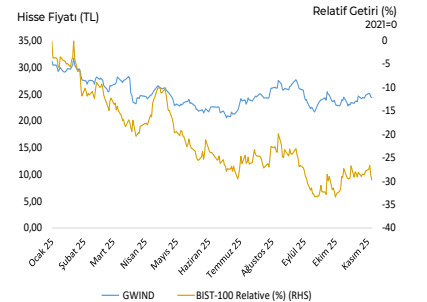
Şirket Avrupa'da yapacağı yatırımlar içinse 978 milyon TL yatırım harcaması öngörmektedir. Almanya'da toplam 123 MW kurulu güç ve 60 MW depolama kapasitesi planlanmaktadır. İtalya'da ise 9 MW GES lisansı alındı. Avrupa yatırımları iki fazda gerçekleştirilecektir. Birinci faz 200 MW ile 2027 yılında, ikinci faz 100 MW ile 2028 yılında devreye alınacaktır. 2027-2030 yılları arasında 300 MW rüzgar enerji santrali, 110 MW güneş enerji santrali ve 410 MW hibrit depolamalı sistem yatırımları yapılacaktır.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	GWIND
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	26,66
5Y En Yüksek	29,02
5Y En Düşük	20,06
Hisse Adedi (mn)	540,00
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	29,95
Piyasa Değeri (TL mn)	14.396,40
Piyasa Değeri (USD mn)	328,77
Finansal Borç (TL mn)	3.333
Finansal Borç (USD mn)	78
3A OİH (USD mn)	3,59
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,04%
F / K	
Güncel	17,03
6 Aylık Ortalama	14,15
1 Yıllık Ortalama	14,09
PD/DD	
Güncel	1,02
6 Aylık Ortalama	1,24
1 Yıllık Ortalama	1,04



GWIND (mn TL)	2023	2024	2024/12	2025/12
Hasılat	612	754	988	611
FAVÖK	450	469	692	380
Net Kar	249	303	304	78
Özkaynaklar	13.845	13.749	14.052	14.129



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatinim.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 Info 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 Info 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.