

Hisse

06.05.2025

Kuruluş Tarihi 11.04.2006

Ödenmiş Sermaye(Mio TL) 540

Pazar Yıldız Pazar

İştirak Ünvanı	Para Birimi	İştirak Edilen Sermaye	Sermaye Payı (%)
GÖKOVA ELEKTRİK ÜRETİM VE TİCARET A.Ş.	TL	8,000,000	100.00
SUNFLOWER SOLAR GÜNEŞ ENERJİSİ SİSTEMLERİ TİCARET A.Ş.	TL	2,000,000	100.00
GALATA WIND ENERGY GLOBAL B.V.	EUR	1,000,000	100.00

Ortak Ünvanı	Ortak Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (%)
DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.	377,999,964	70.00
DİĞER	162,000,036	30.00

Getiri Performans



Piyasa Çarpanları	2020	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD	3.13	1.75	1.16	1.59	1.61	1.61	1.08
FD / FAVÖK	8.44	6.04	6.23	11.82	6.66	8.97	8.97
FD / Satış	6.69	5.15	4.71	8.18	4.97	6.07	6.07
F/K Oranı	18.27	8.31	13.04	21.89	11.69	18.47	18.47
Temettü Verimi		1.11	2.11	2.77	3.78	2.34	2.34

Şirket Bilgileri

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan Galata Wind; elektrik enerjisi ve üretim tesisinin kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektrik enerjisinin satışlarıdır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimini Türkiye Enterkonnekte Şebekesi'ne satmaktadır.

Şirketin 3 adet Rüzgar Enerji Santrali ve 2 adet Güneş Enerji Santrali bulunmaktadır. Bu santrallerin toplam kurulu gücü 297,2 MW olup bunun 246,7 MW'lık kısmı RES'lerden ve 50,5 MW'lık GES'lerden oluşmaktadır. Mersin RES ve Şah RES hariç santrallerin tamamı halihazırda Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması kapsamı içinde üretilen elektriği alım garantisi ile satmaktadır.

2025 - Şirket Gelişmeleri

31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 117.885 MW toplam kurulu gücü bulunmaktadır. Toplam tüketim; 87.267 MWh, Mart sonu itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre elektrik tüketimi %3,6 artmıştır.

2025 Mart ayı itibarıyla, **RES'lerden 182.206 MWh, GES'lerden 10.713 MWh olmak üzere toplam 192.919 MWh elektrik üretimi yapılmıştır.**

Kurulu kapasite 1.000 MW'ı aşma hedefleri ile her biri 6,2 MW kapasiteli beş adet Vestas V162 türbininin eklenmesi ile Mersin RES'de toplam kurulu kapasitenin artık yaklaşık 94 MW'a ulaştığı belirtildi.

Taşpınar sahasına yeni kurulan fotovoltaik modüller, daha önce devreye alınan Faz 1 projesiyle entegre edildi. Bu, Taşpınar Rüzgar ve Güneş tesisinin toplam kurulu gücünü yaklaşık 115 MW'a çıkardığı söylendi.

Bursa ve Mersin'deki bu iki yeni eklemeye portföyün yıllık üretiminin yaklaşık 190 milyon kWh artmasını ve aynı zamanda yılda ekstra 70.000 ton CO₂ azaltımının bulunması bekleniyor.

Finansal Bilgiler

Şirket, 2025'in ilk çeyreğine göre %16,99 azalışla 556 milyon TL gelir elde etmiştir. PTF'nin %18 artmasına rağmen endeksleme oranının %38 olması ve üretimin %4 düşük gerçekleşmesi sonucu gelirler geçen senenin %17 altında kalmıştır.

Satışların maliyeti 2025 yılının ilk çeyreğinde 2024 yılına göre %5 artarak 277 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetindeki artışın en önemli sebebi, **Taşpınar Hibrit santralinin 1. Fazının 2024 ikinci çeyreği itibarıyla devreye alınması sonucunda, amortisman giderlerinin 168 milyon TL olarak gerçekleşmesi** olarak belirtilmiştir.

Satış gelirlerindeki %16,99 azalmaya paralel olarak brüt kâr geçen senenin aynı dönemine göre %31 azalarak 279 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kârı (FAVÖK) ise %22 azalarak 395 milyon TL olmuştur (2024 Mart: 508 milyon TL)

2025 yılı Mart döneminde vergi öncesi kâr 315,2 milyon TL olmuştur. 2024 yılında dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi giderleri toplamı geçen senenin aynı dönemine kıyasla 30,9 milyon TL daha fazla gerçekleşmiş ve net dönem kârı %54 azalarak 133,8 milyon TL olarak sonuçlanmıştır.

Yatırımlar 2024 yılının aynı çeyreğine göre %74 azalış ile 283 milyon TL olmuştur. Azalışın nedeni olarak ise maddi ve maddi olmayan duran varlıklar alımından kaynaklanan nakit çıkışları belirtilmiştir.

CİRO
(milyon TL)
556



EBITDA
(milyon TL)
395



YATIRIM TUTARI
(milyon TL)
283



Esas faaliyetler kısmında ise, geçen senenin aynı dönemine kıyasla mevduatlarda artış olmuştur. Geçen senenin aynı dönemine göre özellikle TL mevduatlarının yüksek olması sonucu ile faiz gelirlerinde artış meydana gelmiştir. Yabancı para mevduatlarında geçen senenin aynı dönemine göre önemli bir değişim olmaması sonucu kur farkı gelirleri 2024 yılına göre 25,6 milyon TL ile aynı seviyelerde kalmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin 12,6 milyon TL artması sonrasında diğer operasyonel net gelirleri %382 artarak 131 milyon TL olmuştur.

Finansman gelirlerinin 99 milyon TL azalmasının temel nedeni parasal pozisyon kazancında geçen seneye kıyasla meydana gelen 77,4 milyon TL'lik azalıştır. 2025 Mart'ta 56,7 milyon TL olmuştur. Buradaki azalışın temel nedenleri 2024 Mart döneminde kullanılan endeks katsayısının 2025 Mart dönemine göre daha yüksek olması ve yıllık endeks etkisidir. **2025 Mart ayı itibarıyla EUR/TL kuru geçen senenin aynı dönemine göre daha fazla artış göstermesiyle birlikte krediler kaynaklı kur farkı zararı artarak 82,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.**

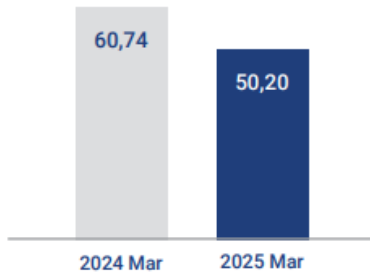
FAVÖK 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,15 azalışla 395 milyon TL, FAVÖK marjı ise geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,1 olmuştur.

Dönem sonu itibarıyla Şirketin 1.109 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır. Net borç/FAVÖK oranı ise yine aynı dönemde 0,7x seviyesinde olmuştur.

BRÜT MARJ

(%)

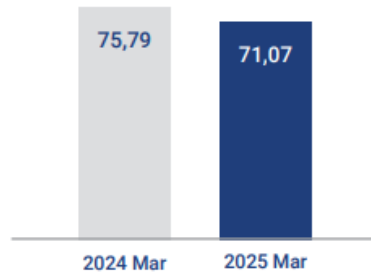
50



FAVÖK MARJ

(%)

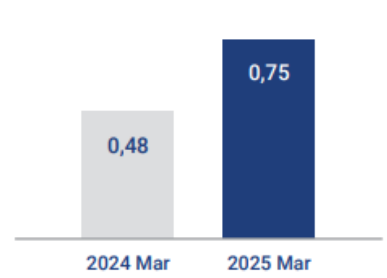
71,07



NET FİNANSAL BORÇ/FAVÖK*

(%)

0,75



Gelir Tablosu (Mio TL)

	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	335	540	2,297	2,684	2,364	670	556
Değişim %	34.93	61.16	325.16	16.86	-11.91	15.15	-16.99
Brüt Kâr	246	395	1,644	1,596	1,241	407	279
Değişim %	42.10	60.19	316.46	-2.92	-22.25	7.98	-31.40
FAVÖK	264	428	1,958	2,029	1,636	508	395
Değişim %	36.59	62.27	357.30	3.63	-19.36	8.56	-22.15
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	28	-160	275		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	156	171	1,465	900	834	288	134
Değişim %	143.28	9.31	756.94	-38.53	-7.32	563.58	-53.57
Karlılık Oranları	2020	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	73.54	73.09	71.60	59.48	52.50	60.74	50.20
FAVÖK Marjı %	78.70	79.24	85.23	75.58	69.19	75.79	71.07
Net Kar Marjı %	46.65	31.64	63.77	33.54	35.29	43.02	24.06
Özsermaye Karlılığı %	18.31	17.76	36.90	10.53	7.70	0.23	4.60
Aktif Karlılık %	10.79	10.09	27.82	8.19	5.65	10.97	3.36

Şirket aynı zamanda ilk yurt dışı yatırımını Almanya’da gerçekleştiriyor. Yurt dışındaki yenilenebilir enerji yatırımlarını koordine etmek amacıyla kurduğu %100 bağlı ortaklığı Galata Wind Energy Global B.V.’nin Avrupa’da sürdürdüğü proje geliştirme faaliyetleri kapsamında ilk adımın atıldığı açıklandı.

Galata Wind Energy Global B.V.’ye bağlı olarak Almanya’da faaliyet gösteren %100 bağlı ortaklığı SunSpark GmbH tarafından detaylı inceleme süreçleri başarıyla tamamlanarak 22 MW kapasiteli Güneş Enerji Santrali projesinin devir işlemleri gerçekleştirildi.

Almanya’nın güneyinde hayata geçirilecek olan santral, Tarım GES (Agri-PV) ve Batarya Ünitesi inşaatını kapsayacak şekilde planlandı. Devir işlemlerinin ardından, devam eden izin süreçlerinin kısa sürede tamamlanması ve santralin inşaatı hazır hale getirilmesi hedefleniyor.

Yurtdışı yatırımlarından kaynaklı olmak üzere ise nakit çıkışlarının mevcut olduğu belirtildi. Almanya’da alınan lisans hakkı etkisiyle maddi olmayan duran varlıklar 246 milyon TL, toplam duran varlıklar ise 270 milyon TL artmıştır.



	Taşpınar Hibrit GES	Mersin RES (Kapasite Artışı)	Şah RES (Kapasite Artışı)	Alapınar RES (Yeni Lisans)	Avrupa GES	Depolamalı Santraller
Proje Büyüklüğü	2. Faz (20 MW)	6 Türbin (39 MW)	1 Türbin (6,8 MW)	3 Türbin (15,8 MW)	2 Faz (200 MW + 100 MW)	4 yıl 410 MW (300 RES + 110 GES)
Faaliyete Geçme Dönemi	2025 ilk yarı	2025 ilk yarı	1Ç 2026	1Ç 2026	2026 + 2027	2026 -2030
İnşaat Başlangıç Yılı	2023	2023	4Ç 2025	4Ç 2025	4Ç 2025	2026 -2030
Satış Fiyatı	YEKDEM (94\$/MWh, sonra 73\$/MWh)	PTF	PTF	Yeni \$ YEKDEM ya da PTF	İhale ya da PPA	Yeni \$ YEKDEM
Kapasite Faktörü	-	%45	%36	-	-	-

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	12.12	NÖTR	20.28	SAT	23.37	SAT
RSI	28.19	SAT	37.22	SAT	48.97	SAT
Williams%R	-90.32	SAT	-93.22	SAT	-93.42	NÖTR
Momentum	85.45	SAT	82.02	SAT	93.98	SAT
MACD	-0.78	SAT	-0.90	SAT	-0.87	SAT
ADX	33.77	SAT	22.77	SAT	14.97	SAT
CCI	-117.45	NÖTR	-143.95	NÖTR	-110.02	NÖTR
Ultimate Oscillator	31.69	NÖTR	41.38	NÖTR	32.53	NÖTR
ROC	-14.55	NÖTR	-17.98	NÖTR	-11.96	NÖTR
Hareketli Ortalama	24.29	NÖTR	25.98	NÖTR	26.94	NÖTR
Al Sayısı	0		0		0	
Sat Sayısı	5		6		5	
Nötr Sayısı	5		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	23.26	22.35	22.57	22.91	23.13	23.47	23.69	24.03
Camarilla	-	23.11	23.16	23.21	23.13	23.31	23.36	23.41
Fibonacci	-	22.57	22.78	22.91	23.13	23.34	23.47	23.69
Demarks's	-	-	-	23.02	23.13	23.58	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital 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 dayanarak 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 A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



HİSSEKOÇU



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

