

Kuruluş Tarihi 11.04.2006

Ödenmiş Sermaye(Mio TL) 540

Pazar Yıldız Pazar

Getir Tablosu (Mio TL)	2020	2021	2022	2023	2024	3Ç24	3Ç25
Net Satış	335	540	2,297	2,684	2,364	922	1,037
Değişim %	34.93	61.16	325.16	16.86	-11.91	7.12	15.11
Brüt Kâr	246	395	1,644	1,596	1,241	510	526
Değişim %	42.10	60.19	316.46	-2.92	-22.25	-6.52	6.06
FAVÖK	264	428	1,958	2,029	1,636	656	727
Değişim %	36.59	62.27	357.30	3.63	-19.36	-0.73	13.63
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	28	-160	275		
Değişim %							
Net Kar/Zarar	156	171	1,465	900	834	245	323
Değişim %	143.28	9.31	756.94	-38.53	-7.32	38.47	44.11



Şirket Bilgileri

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bağlı ortaklığı olan Galata Wind elektrik enerji-üretim tesisleri kurulması, işletmeye alınma kiralama elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektrik enerjisi satışlarıdır. Yenilenebilir enerji kaynaklardan elektrik üretimi, Türkiye Enterkonnekte Şebekesi'ne satmaktadır.

Şirket bünyesinde 3 adet Rüzgar Enerji Santrali ve 2 adet Güneş Enerji Santrali bulunmaktadır. Santraller toplam kurulu gücü 354,2 MW olup 283,9 MW'lık kısmı RES ve 70,3 MW'lık kısmı GES'lerden oluşmaktadır.

Mersin ve Şah RES hariç santraller tamamı halihazırda YEKDEM kapsamında ürettikleri elektriği alım garantisi ile satmaktadırlar. 2025 Eylül ayı itibarıyla, RES'lerden 647.323 MWh, GES'lerden 44.286 MWh olmak üzere, toplam 691.609 MWh elektrik üretimi yapılmıştır.

2025 - Şirket Gelişmeleri

Türkiye'nin toplam kurulu gücü Eylül 2025 itibarıyla 121.488 MW olurken, kaynak dağılımı; doğalgaz %20, kömür %18, hidroelektrik %27, rüzgar %12, güneş %20 ve jeotermal-biyokütle %3 paya sahip olmuştur.

Bu dönemde özellikle de rüzgar ve güneş enerjisinde artış kaydedilmiş, rüzgar kapasitesi 1.576 MW, güneş kapasitesi ise 4.662 MW yükselmiştir. Üretim tarafında toplam elektrik üretimi 275.265 GWh olurken, bunun %76'sı özel sektör tarafından gerçekleştirilmiştir.

Kaynağa göre üretimde kömür %32, doğalgaz %22, hidro %17, rüzgar ve güneş %11 jeotermal-biyokütle %6 pay alırken toplam elektrik tüketimi %4,1 artışla 273.986 GWh olmuştur. Ortalama piyasa takas fiyatı 2025 yılında 66 USD/MWh veya 2.532 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Mersin - Şah RES Türkiye'de en verimli rüzgar santrali arasında yer alırken, Erzurum GES bölgesi, en yüksek verimliliğe sahip güneş tesisi olmuştur. 2023'te hibrit GES eklenen Taşpınar RES, 2025'te artan üretimiyle öne çıkmıştır. 2025 Eylül ayı itibarıyla toplam rüzgar üretimi 758 GWh, güneş 44 GWh oldu ancak, karbon piyasasındaki fiyat düşüşleri nedeniyle sertifika satışı yapılmamıştır.

Finansal Bilgiler

Finansal bilgilere bakıldığında toplam aktifleri 2025 Eylül itibarıyla 18.830 milyon TL'ye yükselip yıl sonuna göre %1 artış göstermiştir. Dönen varlıklar %21 azalarak 1.598 milyon TL, duran varlıklar ise %4 artışla 17.232 milyon TL olmuştur.

Bu artışa bakıldığında ise Almanya ve İtalya'da alınan lisans hakları nedeniyle maddi olmayan duran varlıkların %16 artarak 5.568 milyon TL'ye yükselmesinin etkili olduğu belirtilmiştir. Nakit varlıklar %26 azalarak 1.218 milyon TL'ye gerilemiş, kısa ve uzun vadeli banka kredileri anapara ödemeleriyle birlikte %26 düşüş göstermiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerde 2,5 milyar TL tutarında ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunurken, özkaynaklar %3 artarak 13.466 milyon TL'ye ulaşmıştır.

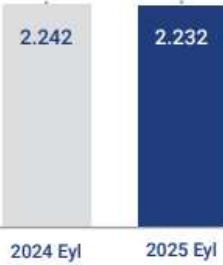
2025'in ilk dokuz ayında hasılat 2.231 milyon TL seviyesinde yatay kalırken, PTF'nin %17 artmasına ve üretimin %15 yükselmesine rağmen endeksleme oranının %33 olması gelir artışını sınırladığı belirtildi. Satışların maliyeti %13 artışla 1.154 milyon TL'ye yükseldiği, amortisman giderlerinin Taşpınar Hibrit ve Mersin ek kapasite projeleri nedeniyle 666 milyon TL'ye ulaşmasının brüt karı %11 azaltarak 1.078 milyon TL'ye düşürdüğü söylendi.

FAVÖK 1.563 milyon TL ile geçen yıl aynı dönemine göre %4 azaldı, esas faaliyet karı %14 artışla 1.284 milyon TL olmuştur. Faiz ve kur farkı gelirleri mevduatlardaki %320 artışla yükselirken, finansman giderleri 104 milyon TL net zarar oluşturmıştır. Faiz giderleri 40 milyon TL, kur farkı giderleri 132 milyon TL artmıştır. Vergi öncesi kar, 1.180 milyon TL, net dönem karı 735 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve yıllık bazda %9 gerilemiştir.

CİRO (milyon TL)

2.232

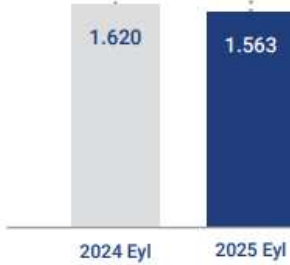
%-0,4



EBITDA (milyon TL)

1.563

%-3,5

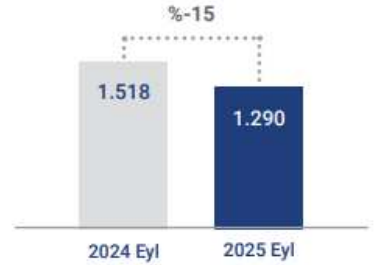


YATIRIM TUTARI (milyon TL)

1.290

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar alımından kaynaklanan nakit çıkışları

%-15



TOPLAM AKTİF (milyon TL)

18.830

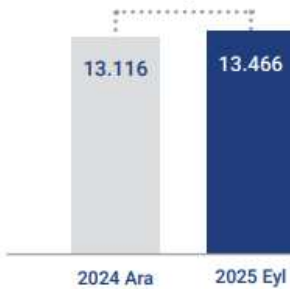
%1,4



ÖZKAYNAKLAR (milyon TL)

13.466

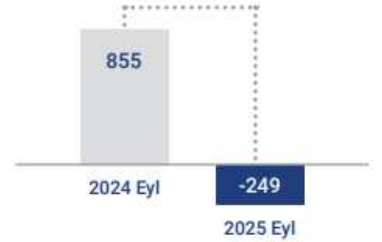
%2,7



SERBEST NAKİT (milyon TL)

-249

%-129,2

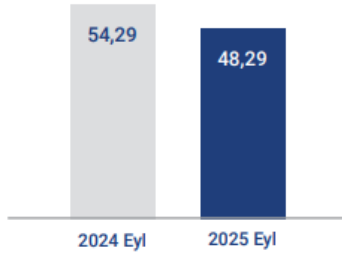


Karlılık oranlarına bakıldığında brüt kar marjı %48,29, FAVÖK marjı %70,06, aktif karlılığı %3,9 ve özkaynak karlılığı %5,46 olmuş. Net finansal borç/özkaynak oranı %0,06, net finansal borç/FAVÖK oranı ise %0,40 seviyesinde olup şirketin düşük borçluluk oranı korunmuştur.

Serbest nakit akışı -249 milyon TL olurken, yatırım harcamaları 1.290 milyon TL olmuş. 2025 yılında izin süreçlerinin tamamlanamaması nedeniyle yeni yatırım projeleri başlatılmamış, bu durum yatırım harcamalarının geçen yıla kıyasla azalmasına yol açmıştır. Buna rağmen güçlü özkaynak yapısını, düşük borçluluk seviyesini koruyarak finansal olarak istikrarlı bir görünüm sergilemiştir.

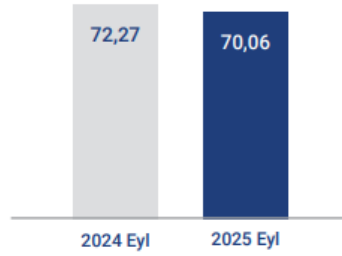
BRÜT MARJ (%)

48,29



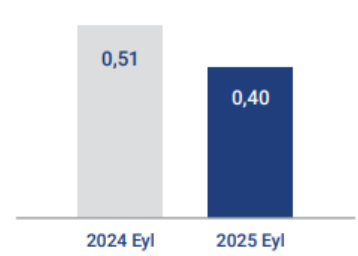
FAVÖK MARJ (%)

70,06



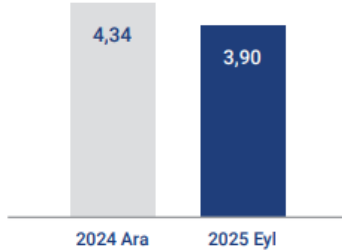
NET FİNANSAL BORÇ*/FAVÖK** (%)

0,40



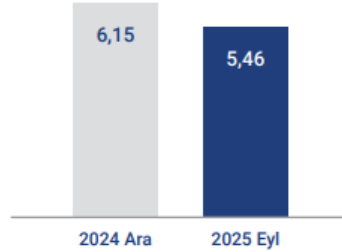
AKTİF GETİRİSİ (%)

3,90



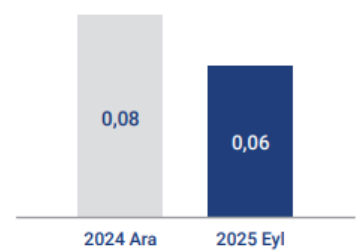
ÖZKAYNAK GETİRİSİ (%)

5,46



NET FİNANSAL BORÇ*/ÖZKAYNAK (%)

0,06



* Finansal yatırımlar içerisinde yer alan likit fonlar, net finansal borç hesaplamasına dahil edilmiştir.

** FAVÖK yıllıklandırılarak hesaplanmıştır.

Sonuç olarak, Gelirler geçen yıla göre yatay; YEKDEM'den çıkan santraller serbest piyasaya geçtiği için fiyat dalgalanmaları var.

Brüt kâr marjı %48 ile çok yüksek ve bu Enerji şirketleri için oldukça iyi.

Finansman giderleri 2024 yılındaki 204 milyon'dan 2025'de 347 milyona çıkmış ilk bakışta Faiz yükü artmış denebilir , fakat net nakit pozisyonunda değil; yatırımlar nedeniyle artan finansman maliyeti var.

Net kar 807 milyon'dan 734 milyona ; Enflasyon muhasebesinin etkisi ve Finansman giderlerindeki artış nedeniyle gerilemiş.

Borç seviyesi orta düzeyde ve yönetilebilir. Şirketin finansal kırılganlığı düşük, borç baskısı yok.

Maddi ve maddi olmayan varlıklar çok yüksek. Rüzgar türbinleri + GES lisansları + hibrit yatırımlar = 16 milyar TL+ seviyesindeki bu da ; sektörün varlık ağırlıklı çalışması kaynaklı ve amortisman yüksek ama nakit çıkışı yaratmaz. Gelir potansiyeli uzun vadede güçlü.

Duran varlık artışı büyüme yatırımları ile , özellikle Yeni yurt dışı yatırımlar, Türkiye'de hibrit GES eklemeleri, Kapasite artırımları ki bunun sonucunda da İlerleyen yıllarda MW kapasitesi artacağı için gelirler ve FAVÖK büyümesi gelecektir.

Nakit 1,65 milyardan 890 milyona gerilemiş. Bu düşüşün sebebi: Yatırımlar (CAPEX) çok yüksek: 1,55 milyar TL çıkış, Yeni satın almalar ve GES/RES yatırımları ve bunların etkisi ise; Kısa vadede nakit azalması ile finansman ihtiyacını artırabilir , Uzun vadede ise kapasite artışıyla gelir büyümesi sağlayabilir.

Galata Wind Enerji A.Ş. 2025'in üçüncü çeyreğinde üretim kapasitesini artırırken, gelirlerin yatay seyri ve amortisman yükü artması nedeniyle karında sınırlı düşüş yaşamıştır. Buna rağmen şirketin bilanço yapısı sağlam, borçluluk oranı düşük, yatırımlarının getirisi yüksek.

Nakit Akış Tablosuna baktığımızda ;

İşletme faaliyetlerinden nakit: 1,27 milyar TL ile çok güçlü ki bu şirketin esas işinden iyi gelir ürettiğini gösterir. Yatırım faaliyetleri nakit çıkışı: -1,55 milyar TL, bunun nedeni ise ; Yeni RES-GES yatırımları, Lisans satın almaları Finansman nakit çıkışı: -692 milyon TL seviyesinde ki bu da Kredi geri ödemeleri, Faiz ödemeleri kaynaklı Sonuç: Nakit 1,65 milyardan → 889 milyona gerilemiş ki bu, büyüme yatırımları yüzünden gerçekleştiği için olumsuz değil. Şirket kapasiteyi büyütüyor.

Finansal oranlarına baktığımızda ise ; Cari oran 1,66x ile Sağlıklı, Likit oran 1,56x ile çok iyi, Borç / Özkaynak 0,39x oldukça düşük, Net borç / FAVÖK ≈ 1,2x ile oldukça iyi, Net kar marjı %33 ile Çok yüksek FAVÖK marjı ≈ %70 tahmini RES/GES için üst düzey

Gwind'e swot analizi yaparsak da ;

Güçlü Yanlar; %100 yenilenebilir portföy - Çok yüksek kar marjı - Düşük borçluluk Güçlü nakit üretimi ve Döviz bazlı gelir avantajı (YEKDEM / ikili anlaşmalar)

Zayıf Yanlar ise; YEKDEM dışına çıkan santrallerde gelir dalgalanması - Enflasyon muhasebesi karı aşağı çekiyor Nakit hızlı azalıyor (büyüme yatırımları nedeniyle)

Fırsatlar ; Yurt dışı yatırımlar başlıyor - Çatı GES ve depolama işine giriş -Türkiye'de hibrit GES potansiyeli çok yüksek Kapsamlı büyüme planı

Tehditler ; Piyasa elektrik fiyatlarının düşmesi - Döviz kurlarında aşırı oynaklık -Faizlerin uzun süre yüksek kalması olarak karşımıza çıkmaktadır.

Hisse Bilgileri

Hisse Bilgileri	
P.D. (Mio TL)	13,943
F/K	18.29
PD/DD	1.04
Net Borç / FAVÖK	0.62
PEG	

N. Akım Tablosu Analizi (Bin TL)

	2024/09	2025/09	%
Amortisman	584,164	673,018	15.21
İşletme Faal.	1,368,438	1,272,608	-7.00
Yatırım Faal.	-493,587	-1,558,609	A/D
Finansman Faal.	-919,730	-692,713	A/D
Serbest Nakit Akışı	874,850	-286,002	A/D

Bilanço Analiz (Bin TL)

	2024/09	2025/09	%
Nakit ve Benzerleri	105,734	890,628	742.33
Aktifler	12,329,354	18,830,220	52.73
Toplam Borçlar	2,668,963	5,363,977	100.98
Net Borç	682,143	972,288	42.53
Özkaynaklar	9,660,390	13,466,243	39.40

Özet Gelir Tablosu(Bin TL)

	3Ç25	3Ç24	Değ(%) Yıllık	2Ç25	Değ(%) Çeyrek	9A25	9A24	Değ(%) Yıllık
Net Satışlar	947,481	823,140	15.11	605,009	56.61	2,231,583	2,242,186	-0.47
Satışların Maliyeti	462,707	366,050	26.41	349,456	32.41	1,153,974	1,024,918	12.59
Brüt Kar	484,774	457,090	6.06	255,553	89.70	1,077,609	1,217,268	-11.47
Faaliyet Giderleri	64,448	70,961	-9.18	56,719	13.63	187,141	180,976	3.41
EFK	420,326	386,129	8.86	198,834	111.40	890,468	1,036,292	-14.07
Net Finansman Gideri	160,642	85,993	86.81	70,632	127.44	347,663	204,676	69.86
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	123,485	33,512	268.48	51,530	139.64	243,471	312,053	-21.98
Vergi Öncesi Kâr	507,889	369,145	37.59	291,136	74.45	1,180,088	1,234,114	-4.38
Net Kar/Zarar	291,651	202,378	44.11	270,539	7.80	734,949	807,067	-8.94
FAVÖK	693,795	610,566	13.63	428,159	62.04	1,563,486	1,620,455	-3.52

Kar Marjları

	3Ç25	3Ç24	Fark(yp)	2Ç25	Fark(yp)	9A25	9A24	Fark(yp)
Brüt Kar Marjı (%)	51.16	55.53	-4.37	42.24	8.92	48.29	54.29	-6.00
EFK Marjı (%)	44.36	46.91	-2.55	32.86	11.50	39.90	46.22	-6.31
Net Kar Marjı (%)	30.78	24.59	6.20	44.72	-13.93	32.93	35.99	-3.06
Favök Marjı (%)	73.23	74.18	-0.95	70.77	2.46	70.06	72.27	-2.21

BÜYÜME STRATEJİSİ

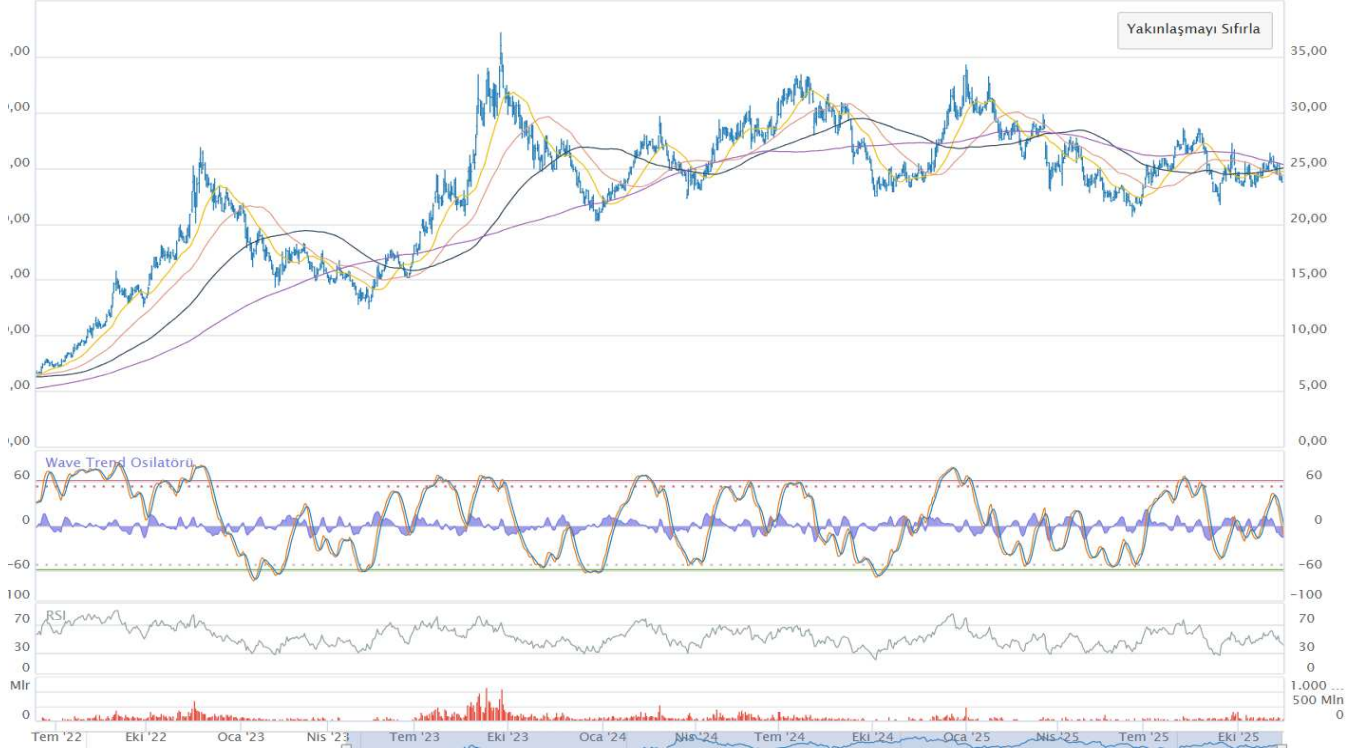
Şirket, büyüme stratejisinde 2030'a kadar toplam 1.086,8 MW kurulu güce ulaşmayı hedefliyor. 2026 yılında devreye alınması planlanan Alapınar RES (15,8 MW) ve Şah RES kapasite artışı (6,8 MW) projelerine ek, Almanya'da Agri PV (63 MW) ve BESS (60 MW) ile İtalya'da PV (9 MW) yatırımları planlanmıştır.

Ayrıca Avrupa GES yatırımlarının 2026–2027 arasında tamamlanması, 2026–2030 döneminde 410 MW'lık depolamalı RES ve GES projelerinin devreye alınması hedeflenmektedir. Bu yatırımların satış fiyatı PTF, yeni dolar bazlı YEKDEM veya PPA modeliyle belirlenecektir.



	Şah RES (Kapasite Artışı)	Alapınar RES (Yeni Lisans)	Avrupa GES	Depolamalı Santraller
Proje Büyüklüğü	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	2Ç 2026	2Ç 2026	2026 + 2027	2026 -2030
İnşaat Başlangıç Yılı	1Ç 2026	1Ç 2026	1Ç 2026	2026 -2030
Satış Fiyatı	PTF	Yeni \$ YEKDEM ya da PTF	İhale ya da PPA	Yeni \$ YEKDEM
Kapasite Faktörü	%36	-	-	-

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	5.36	SAT	49.44	SAT	28.99	SAT
RSI	39.04	SAT	44.83	SAT	49.14	SAT
Williams%R	-97.32	SAT	-94.50	SAT	-79.27	NÖTR
Momentum	94.52	SAT	87.74	SAT	99.91	SAT
MACD	-0.13	SAT	-0.29	SAT	-0.76	SAT
ADX	14.91	SAT	13.67	AL	9.56	AL
CCI	-163.01	NÖTR	-57.27	NÖTR	-30.53	NÖTR
Ultimate Oscillator	30.18	NÖTR	40.86	NÖTR	50.74	NÖTR
ROC	-5.48	NÖTR	-12.26	NÖTR	-2.98	NÖTR
Hareketli Ortalama	24.27	NÖTR	24.72	NÖTR	25.17	NÖTR
Al Sayısı	0		1		1	
Sat Sayısı	6		5		4	
Nötr Sayısı	4		4		5	

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnç Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	23.48	22.89	23.15	23.31	23.57	23.73	23.99	24.15
Camarilla	-	23.36	23.40	23.44	23.57	23.52	23.56	23.60
Fibonacci	-	23.15	23.31	23.41	23.57	23.73	23.83	23.99
Demarks's	-	-	-	23.23	23.57	23.65	-	-



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.

