

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

GWIND 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Galata Wind, 2025 yılının ilk dokuz aylık dönemini ciroda yatay seyir ve operasyonel giderlerdeki artışa bağlı olarak zayıflayan kârlılıkla tamamlamıştır. Şirketin 3Ç25 hasılatı 2.231,6 milyon TL ile geçen yılın aynı dönemine paralel kalırken (%-0,5), FAVÖK %3,5 düşüşle 1.563,5 milyon TL'ye, net dönem kârı ise %8,9 gerileyerek 735 milyon TL'ye inmiştir. Şirket %15'lik üretim artışına rağmen enflasyon muhasebesinin fiyat ve hacim artışlarını nötralize etmesi baskılanmanın temel faktörlerini oluşturmaktadır. Kârlılıktaki düşüşte yeni devreye alınan kapasitelerin yarattığı amortisman yükü ve geçen yılki net finansman gelirinin bu dönemde gider kalemine dönüşmesi de etkili olmuştur.

Buna karşın şirketin bilanço yapısı korunmaya devam etmektedir. Net finansal borç yıl sonuna göre %24,6 azalarak 838,3 milyon TL'ye gerilemiş, Net Finansal Borç/FAVÖK oranı 0,40x seviyesine düşmüştür.

Operasyonel Performans ve Kârlılık

3Ç25 döneminde toplam elektrik üretimi, yeni devreye alınan santrallerin katkısıyla yıllık %15 artarak 691,6 GWh'ye ulaşmıştır (647,3 GWh rüzgâr, 44,3 GWh güneş). Ancak TMS 29 etkisiyle bu artış hasılataya yansımamış, gelirler yatay kalmıştır. Satışların maliyeti %13 artışla 1.154,0 milyon TL'ye yükselmiş, amortisman giderleri %15 artarak 666 milyon TL olmuştur. Brüt kâr %11,5 düşüşle 1.077,6 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı %72,3'ten %70,1'e gerilemiştir.

Esas faaliyet kârı, "Diğer Operasyonel Gelirler"deki artış sayesinde %14 yükselerek 1.284,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu kalemdaki artış, ağırlıklı olarak mevduat faiz gelirleri ve kur farkı kazançlarından kaynaklanmıştır. Ancak net kâr tarafında finansman giderlerindeki artış belirleyici olmuştur. 3Ç24'te 107,4 milyon TL net finansman geliri kaydedilirken, 3Ç25'te 104,2 milyon TL net gider oluşmuştur. 3Ç25'te net kâr %8,9 düşüşle 735,0 milyon TL olmuştur.

Ancak faaliyet raporunda da belirtildiği üzere, üretim artışı, ortalama PTF (Piyasa Takas Fiyatı) ve kur artışlarının kümülatif etkisi, %33 olarak gerçekleşen enflasyon endeksi karşısında yetersiz kalması şirket adına aşağı yönlü bir katalizör olarak ön plana çıkmıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	GWIND
Şirketin Adı	Galata Wind Enerji
Şirketin Sektörü	Enerji
Şirketin Piyasa Değeri	13.942.800.000
Halka Açık Piyasa Değeri	4.182.840.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	30,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

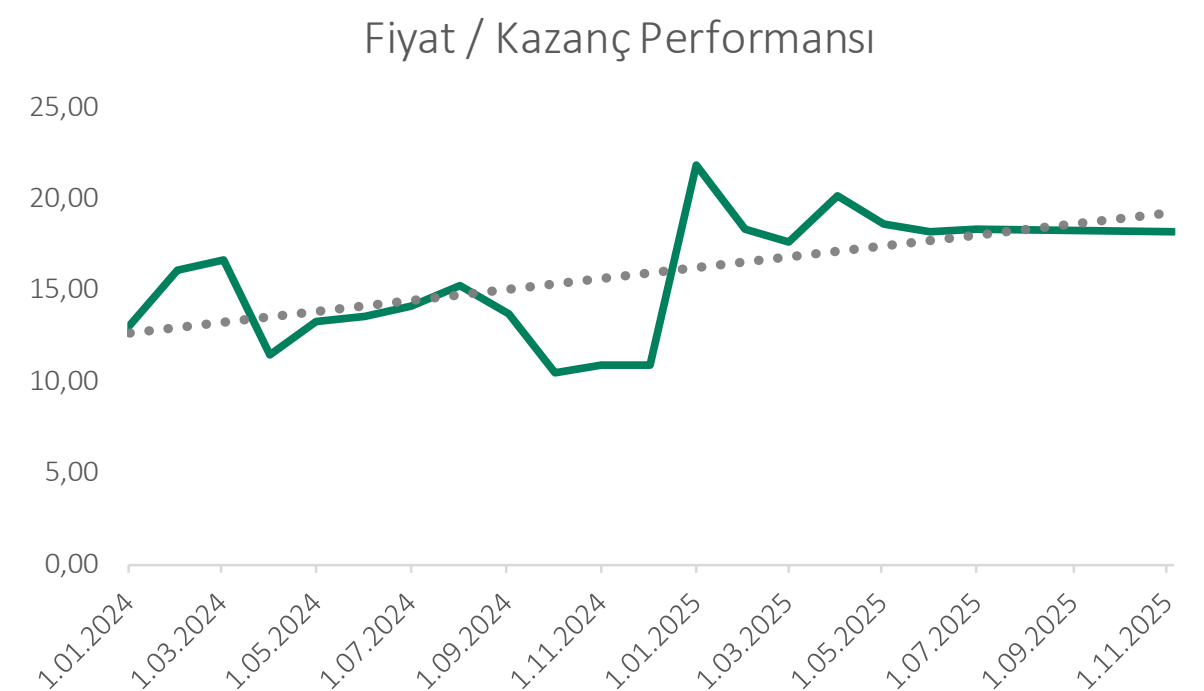
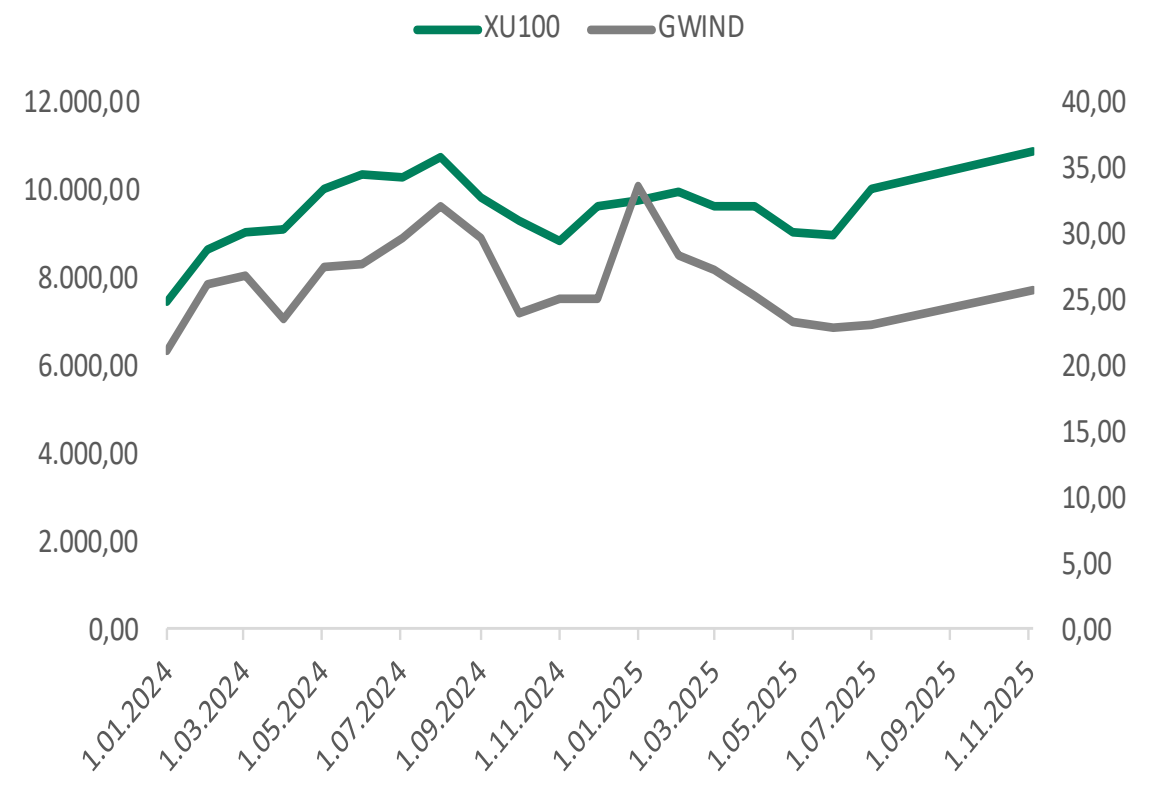
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	18,29
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,04
FD/FAVÖK	9,45
FD/Satışlar	6,34

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	46,80
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	20,87
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	67,08
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	28,86
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	32,39
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	148,50

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	24,24
Hisse Haftalık Değişim - %	3,03
Hisse Aylık Değişim - %	9,59
Hisse Yıllık Değişim - %	7,05



GALATA WIND ENERJİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Analizi ve Borçluluk

30 Eylül 2025 itibarıyla toplam varlıklar %1,4 artışla 18,83 milyar TL'ye ulaşmıştır. Dönen varlıklar %21 azalışla 1,60 milyar TL'ye gerilerken, nakit ve nakit benzerleri 1,22 milyar TL seviyesindedir. Duran varlıklar %4,1 artarak 17,23 milyar TL'ye çıkmıştır. Almanya ve İtalya'da edinilen yeni proje lisans haklarının etkisiyle maddi olmayan duran varlıklardaki %15,6'lık büyümede etkili olmuştur.

Yükümlülük tarafında, toplam banka kredileri yıl sonuna göre %25,5 azalarak 2,06 milyar TL'ye düşmüştür. Toplam yükümlülükler %1,8 azalışla 5,36 milyar TL olmuştur. Net finansal borcun 838,3 milyon TL'ye gerilemesiyle, şirketin kaldıraç oranı sektör ortalamasının belirgin şekilde altında kalmıştır.

Stratejik Gelişmeler

Galata Wind, 354,2 MW'lık mevcut kurulu gücünü 2030'a kadar 1.000 MW üzerine çıkarma hedefi doğrultusunda yatırımlarını sürdürmektedir. Türkiye'de Alapınar RES (15,8 MW), Şah RES kapasite artışı (6,8 MW) ve toplam 410 MW'lık depolamalı santral projeleri geliştirme aşamasındadır.

Bu stratejinin en önemli ayağını Avrupa'daki büyüme oluşturmaktadır. Bilanço tarihinden sonra (6 Ekim 2025), şirketin Hollanda merkezli iştiraki Galata Wind Energy Global BV, Almanya'da 20 MW'lık bir Güneş Enerjisi Santrali projesinin satın alımı için sözleşme imzalamıştır. Bu projenin, Tarım GES (Agri-PV) ve Batarya Depolama (BESS) ünitelerini de içermesi planlanmaktadır. Bu son adımla birlikte şirketin Almanya'daki toplam proje portföyü 63 MW Agri-PV ve 60 MW BESS olmak üzere 123 MW'a ulaşmıştır.

Galata Wind, sürdürülebilirlik alanındaki performansını da güçlendirmektedir. Şirket, Sustainable Fitch'ten 76 puan ("2" ESG Kuruluş Derecelendirmesi) olarak EMEA bölgesinde "pure player" statüsüne sahip ikinci şirket olmuştur. Sustainalytics tarafından 15,2 puan ile "Düşük Risk" kategorisinde değerlendirilmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	GWIND
Şirketin Adı	Galata Wind Enerji
Şirketin Sektörü	Enerji
Şirketin Piyasa Değeri	13.942.800.000
Halka Açık Piyasa Değeri	4.182.840.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	30,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

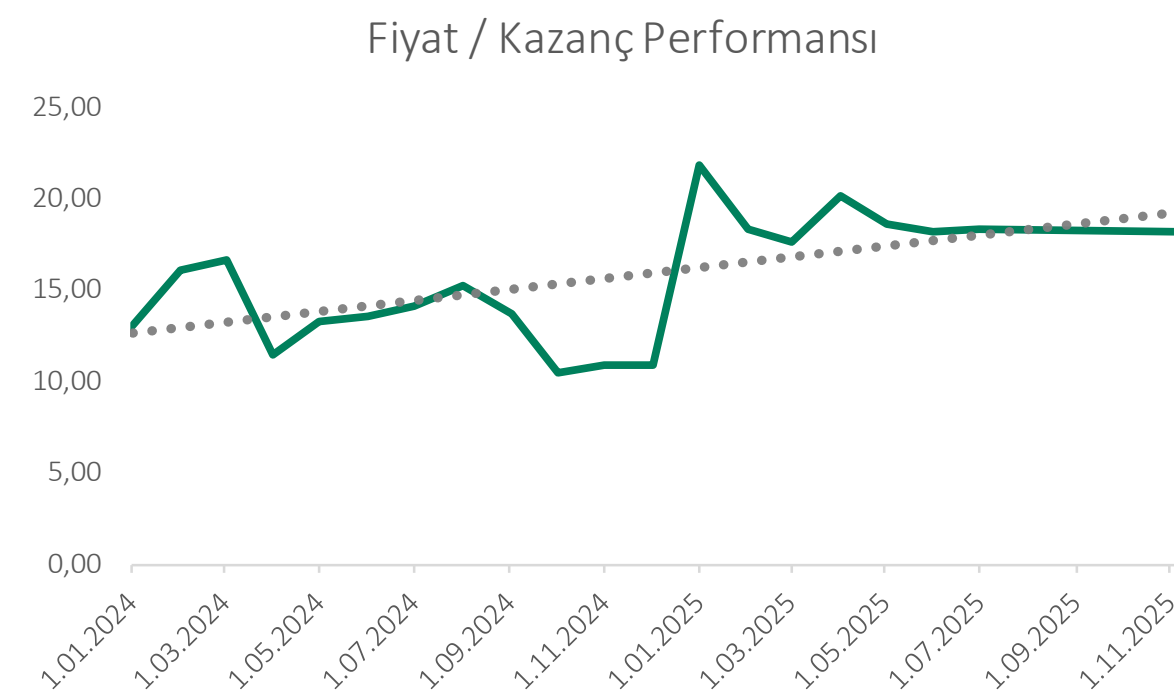
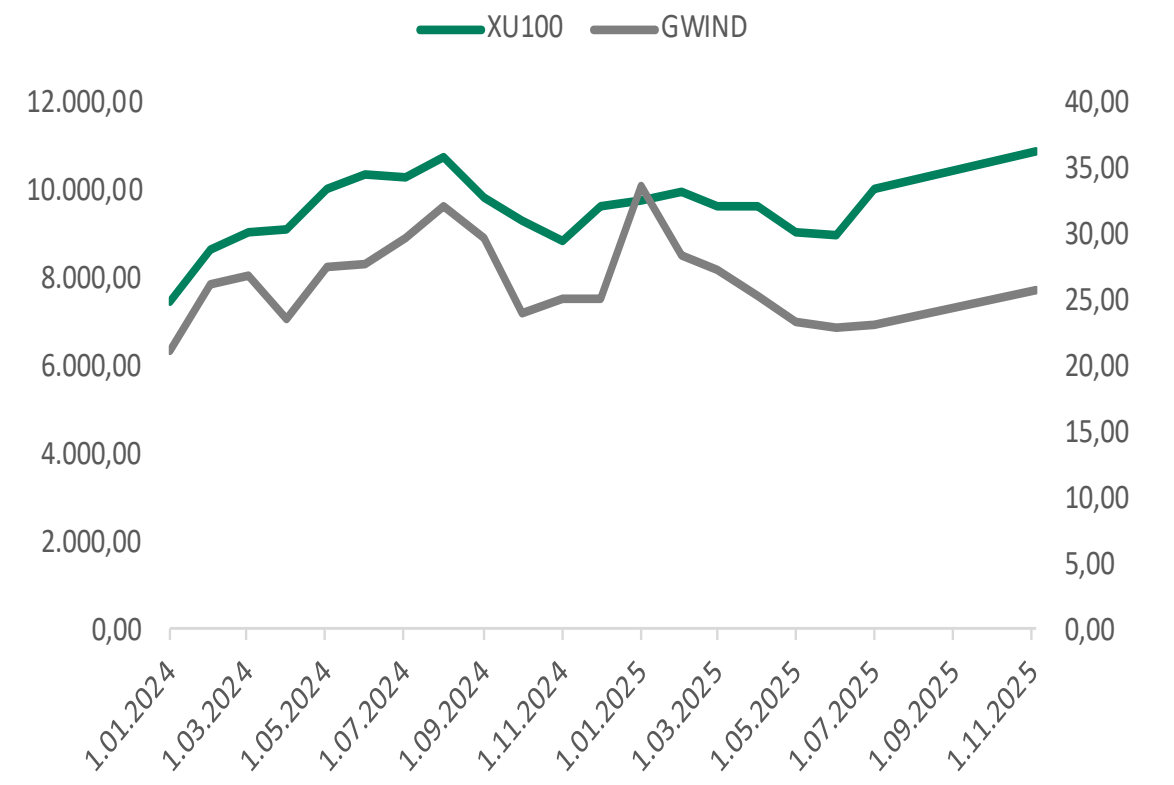
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	18,29
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,04
FD/FAVÖK	9,45
FD/Satışlar	6,34

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	46,80
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	20,87
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	67,08
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	28,86
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	32,39
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	148,50

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	24,24
Hisse Haftalık Değişim - %	3,03
Hisse Aylık Değişim - %	9,59
Hisse Yıllık Değişim - %	7,05



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.