

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %88,6 artışla 1.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %155,7 artışla 416 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.075 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 580 baz puan artışla %22,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %73,97 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %208,2 artışla 236.8 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,1 artışla 13.6 milyar TL olmuştur.

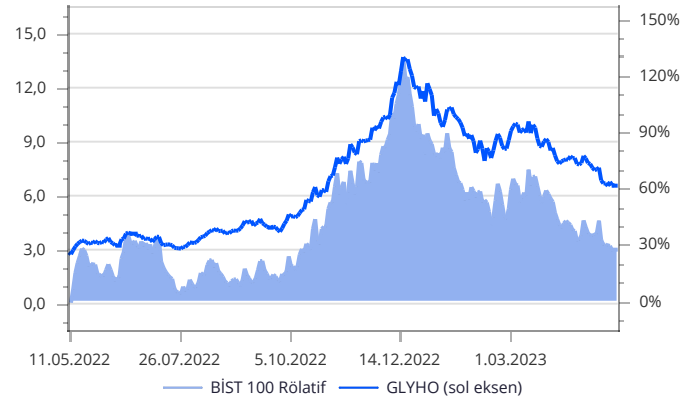
Sonuç: Şirket, 1Ç23'te 1.882 mn TL satış geliri (yıllık: +%89; çeyreklik: +%26), 416 mn TL FAVÖK (yıllık: +%156; çeyreklik: +%50) ve 237 mn TL net kar (yıllık: +%208; çeyreklik: +%74) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri çeyreklik olarak %26 azalış, brüt kar marjı 1.441bp'lık daralma kaydetmiştir. 4Ç22'de 1.108 milyon TL'lik yatırım faaliyetlerinden gelirler net karı desteklemiş, güçlü baz etkisi yaratmıştır. 1Ç23'te yatırım faaliyetlerinden gelirler çeyreklik %65 azalış kaydetmiştir. FAVÖK yıllık %156 yükseliş gösterirken, FAVÖK marjı %22,1 olarak gerçekleşmiştir (4Ç22: %32.8 - 1Ç22: %16.3). Diğer gelirler artış göstermezken, güçlü baz etkisi ve artan diğer giderler hisse başına karda çeyreklik %75 düşüş yaratmış, 1Ç22 ile kıyaslandığında giderler yaklaşık 2 katına çıkmıştır. 1Ç22'ye göre satışların maliyeti de %74 yükseliş göstermiştir. Ancak satış gelirleri artarak yıllık bazda marjların bozulmasını önlemiştir. Böylelikle şirket yıllık %208 artışla 237 milyon TL net kar elde etmiştir. Net borcu çeyreklik olarak %3 yükseliş göstermiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Öneri Yok

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	GLYHO:TI/GLYHO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	6,55			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	2,66-14,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	4.258			
Firma Değeri (milyon TL)	17.872			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	2.810			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	650			
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	19%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	21%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.054	12.976	15.913	31.447
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	53.470	99.234	139.140	194.817
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	6,5-6,8	6,5-8,2	6,5-10,1	2,7-13,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	-17	-33	133
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-17	-30	27
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	56,42			
Vtb Bank (Europe) Se	14,25			
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.	11,87			
Bülent Büyükoğur	9,70			
Mehmet Kutman	7,76			

Şirket Faaliyet Alanı				
Şirketin fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, enerji üretimi, doğalgaz, madencilik, liman işletmeciliği ve gayrimenkul alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.				

## Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	998	1.882	88,6%	998	1.721	2.715	2.550	1.882	88,6%	-26,2%
Brüt Kar	145	400	176,2%	145	504	873	645	400	176,2%	-38,0%
Faaliyet Karı	-10	191	-2.058,9%	-10	369	707	631	191	-	-69,7%
FAVÖK	163	416	155,7%	163	536	897	838	416	155,7%	-50,3%
Net Kar	77	237	208,2%	77	4	181	910	237	208,2%	-74,0%
Brüt Kar Marjı	20,7%	30,3%	961bp	20,7%	33,4%	35,7%	44,7%	30,3%	961bp	-1.441bp
Faaliyet Kar Marjı	-1,0%	10,2%	1.113bp	-1,0%	21,4%	26,0%	24,7%	10,2%	1.113bp	-1.458bp
FAVÖK Marjı	16,3%	22,1%	580bp	16,3%	31,1%	33,0%	32,8%	22,1%	580bp	-1.075bp
Net Kar Marjı	7,7%	12,6%	488bp	7,7%	0,3%	6,7%	35,7%	12,6%	488bp	-2.309bp
Net Borç	9.717	13.614	40,1%	9.717	10.996	12.185	13.201	13.614	40,1%	3,1%
Net Borç/FAVÖK	20,2	5,1	-74,89%	20,2	11,5	6,9	5,4	5,1	-74,89%	-6,60%
Net Borç/Özkaynak	3,7	2,7	-26,36%	3,7	3,6	3,8	2,8	2,7	-26,36%	-1,83%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.