

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %24,0 düşüyle 11.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %6,0 düşüyle 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 703 baz puan artışla %36,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %75,9 artışla 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki stınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 11.642 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%24), 4.277 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%6) ve 2.008 mn TL net kar (yıllık: reel +%76) açıklamıştır. Liman işletmeciliği satışları %10,7 azalışla 5.757 milyon TL olurken, doğalgaz satışları %42 gerilemeyle 4.018 milyon TL olmuştur. Enerji satışları ise %6,5 artışla 1.170 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finans sektörü gelirleri tüm faaliyetler genelinde yatay kalmıştır (2022: 1.320 mn TL; 2023: 1.442 mn TL). Genel olarak FAVÖK limanlar (%54 artış) ve gayrimenkul (%21 artış) hariç tüm segmentlerde hafif düşüş göstermiştir. Şirket yıllık %10,3 azalışla 2.595 milyon TL faaliyet karı elde etmiştir. Faaliyetlerden diğer gelirler yatay kalırken, diğer giderler %96 yükselişle 864 milyon TL olmuştur. Liman yatırımlarından kaynaklanan proje giderleri toplam 411 milyon TL katkı sağlarken, Doğal Enerji'nin 5,2 MW Şanlıurfa biyokütle santralindeki değer düşüşleri ise diğer giderlere 332 milyon TL olarak yansımıştır. Finansal giderler %30 artışla 2.770 milyon TL olurken, finansal giderler %165 yükselişle 2022 yıl sonunda 399 milyon TL'den 1.050 milyon TL'ye çıkmıştır. Artışa en çok katkıda bulunan kalemler faiz gelirleri (2023: 483 mn TL, 2022: 157 mn TL) ve kur farkı (2023: 559 mn TL, 2022: 226 mn TL) olmuştur. Ek olarak, 1.499 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,18x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	15.319	11.642	-24,0%
Brüt Kar	4.028	3.993	-0,9%
Faaliyet Karı	2.893	2.595	-10,3%
FAVÖK	4.550	4.277	-6,0%
Net Kar	1.142	2.008	75,9%
Brüt Kar Marjı	34,8%	46,2%	1.145bp
Faaliyet Kar Marjı	18,9%	22,3%	341bp
FAVÖK Marjı	29,7%	36,7%	703bp
Net Kar Marjı	7,5%	17,2%	979bp
Net Borç	21.746	23.645	8,7%
Net Borç/FAVÖK	4,8	5,5	15,69%
Net Borç/Özkaynak	2,4	2,2	-5,56%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

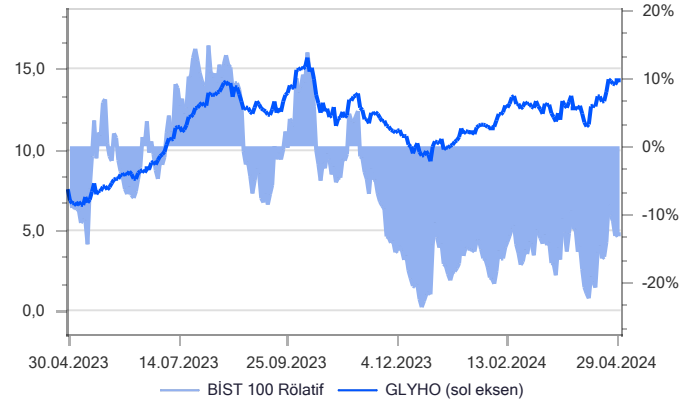
Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	GLYHO:TI/GLYHO:IS
Fiyat (TL/hisse)	14,29
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,22-16,13
Piyasa Değeri (milyon TL)	9.289
Firma Değeri (milyon TL)	32.934
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	5.202
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	650
Dolaşımdaki Paylar (%)	56,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.144	13.827	14.541	14.868
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	201.412	182.980	184.630	172.476
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	14,0-14,3	11,4-14,4	11,4-14,4	6,5-15,7

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	24	38	90
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	4	2	-13

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	54,87
Vtb Bank (Europe) Se	14,25
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.	11,68
Bülent Büyükuşur	10,42
Mehmet Kutman	8,78

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.