



GSD Holding – Sınırlı Olumsuz

Beklentiler dahilinde

GSD Holding, 2025 2.çeyrekte 28 milyon TL net zarar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Konsolidasyon içerikleri bakımından bakılacak olursa:

- Bankacılık – 45,4 milyon TL **net zarar**
- Denizcilik – 98,2 milyon TL **net zarar**
- Faktoring – 104 milyon TL net kar
- Holding – 286 milyon TL **net zarar**
- Varlık – 10 milyon TL **net zarar** oluşturmuştur.

Ülkeler bazında ise:

- Türkiye – 393 milyon TL **net zarar**
- Uluslararası – 57 milyon TL net kar oluşturmuştur.

Grup esas faaliyet karında pozitif seyrini azaltarak sürdürmektedir.

İlk 6 ay verileri çerçevesinde:

- Bankacılık – 289 milyon TL
- Denizcilik – 156 milyon TL
- Faktoring – 490 milyon TL
- Holding – 11 milyon TL **zarar**
- Varlık – 18 milyon TL karı çerçevesinde esas faaliyet karı 840 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Varlık yönetim ve bankacılık için erken değerlendirme yapmamak lazım. Yeni kurulan varlık yönetim ve aktif rol almaya başlayan bankacılık faaliyetlerinin esas karlılıklara yansımaları önümüzdeki dönemde olmasını bekleyebiliriz.

Şirket SFVÖK'te tekrardan kara döndü. İlk çeyrek beklenenden daha kuvvetli zarar yazan holding bu çeyrek itibarıyla SFVÖK tarafında pozitifte dönmüş görünüyor. Bu durum gelecek dönemde iyimserlik katkısını artırabilir.

GSDHO özelinde beklentilerimiz dahilinde olan finansal sınırlı olumsuz değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde net kar varlığının daha fazla artmasını varlık yönetim ve bankacılık katkısıyla bekleyebiliriz.

Sektöre göre nakit pozisyonu ve portföyü çerçevesinde iskontolu kalmayı sürdürmektedir.

19 Ağustos 2025

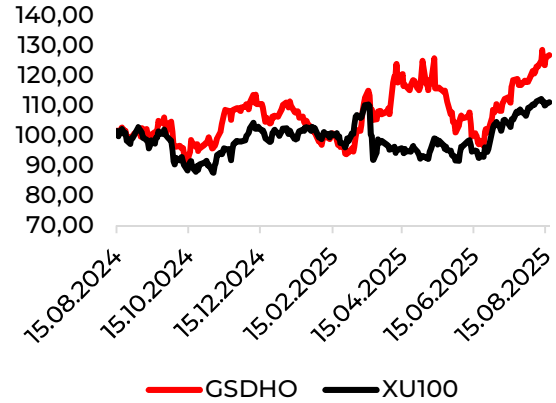
Hisse Kodu	GSDHO
Piyasa Değeri (mln TL)	4,6
Piyasa Değeri (mln \$)	112

F/K	21,23
PD/DD	0,42
FD/FAVÖK	1,81

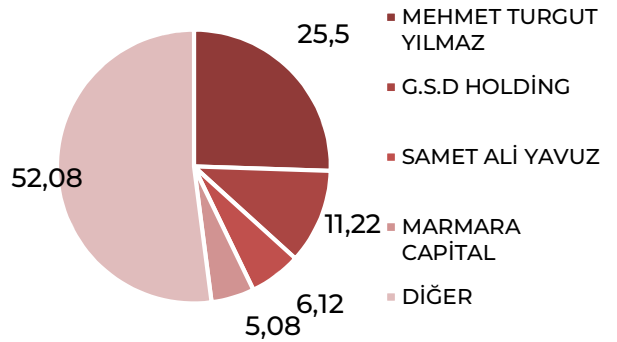
Hisse Sayısı (mln lot)	1.000
FDPO (%)	58,74
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	49

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,16	-3,10	15,92
XHOLD'A GÖRE	-2,20	-9,10	6,00
Nominal (TL)	7,03	9,33	26,59
Nominal (USD)	5,82	3,90	5,48



Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

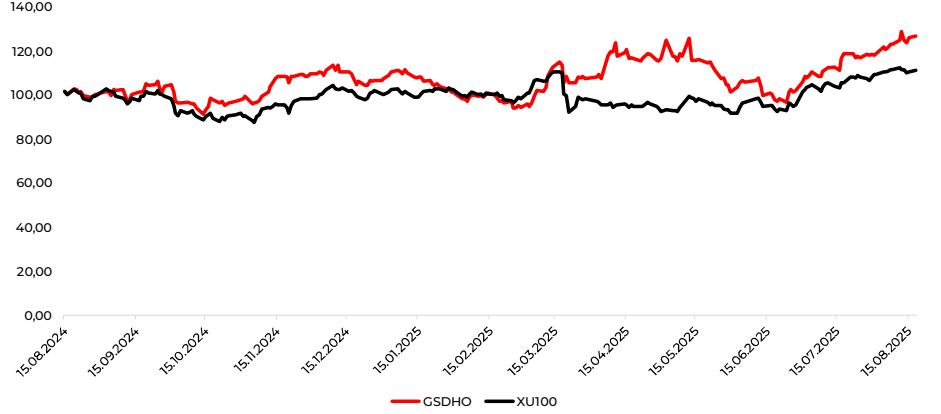


FİNANSALLAR

GSD Holding Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	GSD Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	56,0%
Kuruluş Tarihi	8.10.1986
Yaşı	39
Personel Sayısı	141

Fiyat & Getiri	
Kapanış	4,57
Günlük Getiri	0,66
Haftalık Getiri	1,56
Aylık Getiri	7,03
Göreceli Getiri	0,12
Yıllık En Düşük - En Yüksek	003-005
Yıllık Ortalama Fiyat	3,85



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	8.851	6.374	38,86	Net Satışlar	2.544	2.591	4.065	-1,80
Nakit ve Benzerleri	3.215	1.079	198,00	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	37	32	14,84	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	65	17	272,25	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	8.848	5.625	57,28	Satışların Maliyeti	530	629	921	-15,85
Maddi Duran Varlıklar	8.341	5.583	49,39	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	4	85,37	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	17.699	12.000	47,50	Brüt Kâr	1.254	1.196	2.125	4,81
Kısa Vadeli Borçlar	3.251	2.135	52,26	Faaliyet Giderleri	579	294	609	96,73
Uzun Vadeli Borçlar	2.782	1.239	124,59	Esas Faaliyet Kârı	675	902	1.516	-25,18
Toplam Borç	6.033	3.374	78,81	Amortisman	179	131	327	36,93
Net Borç	-1.780	-1.618	-9,96	FAVÖK	854	1.033	0	-17,31
Sermaye	1.000	1.000	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-137	227	715	-160,08
Özkaynaklar	10.873	8.012	35,70	Ana Ortaklık Net Kâr	-259	34	436	-854,40

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,72	2,98	-0,26
Likit Oran	2,70	2,96	-0,26
Değerleme			
F/K	32,07	0,00	32,07
PD/DD	0,42	0,51	-0,09
FD/FAVÖK	1,68	1,35	0,33
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2,75	0,49	-3,24
Aktif Karlılık	-1,75	0,34	-2,09
Brüt Kâr Marjı	49,27	46,16	3,11
Net Kâr Marjı	-10,20	1,33	-11,52
Favök Marjı	33,56	39,86	-6,30
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-88,96	88,96
Favök Büyüme	-17,31	222,00	-239,31
Özsermaye Büyüme	35,70	32,87	2,83
Aktif Büyüme	47,50	49,35	-1,86
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	28,61	61,52	-32,91
Alacak Devir Hızı	128,45	22,71	105,74
Ticari Borç Devir Hızı	11,68	14,67	-2,99

