

SAHOL 2024/06 Bilanço Analizi

- Şirket 2.çeyrek sonuçlarında **beklentilere göre daha iyimser 1.814 milyon TL zarar açıkladı. Konsensus beklentisi 4.011 milyon TL zarar oluşmasını tahmin ediyordu.** Şirket önceki yıla göre kârdan zarara geçmiş oldu. Bankacılık bilançolarında şu an için **enflasyon muhasebesi uygulanmıyor olsa da holdinge yansıyan rakamlarda muhasebenin dahil edilmesiyle oluşan zarar, kayda değer oranda olumsuz etki yarattı.**
- Şirket, 6 aylık sonuçlarda önceki yıl 10.811 milyon TL kâr elde ederken **2024/6 sonuçlarında 7.631 milyon TL zarar açıkladı.**
- Finansal hizmetler ve malzeme teknolojileri **net kâra katkı sağlarken**; bankacılık, enerji, mobilite çözümleri ve diğer faaliyet alanları **baskı unsuru oluşturdu.** Özellikle **bankacılık ile enerji segmentindeki zayıflık ve enflasyon muhasebesinin olumsuz etkileri** net kâr üzerinde baskı yaratmaya devam etti. **Zarar oluşumunda en büyük etki konsolide sonuçlarda 975 milyon TL ile bankacılık segmentinden oluştu.**
- Net satışlar 2023/6 sonuçlarına göre 6 aylıkta 27% artış sağlarken satış maliyetlerinin 1% ile sınırlı da olsa daralma gösterdi. Faaliyet giderlerinde aksine 15% artış yaşandı. **Esas faaliyet kârında 52% FAVÖK'te ise 45% oranında kayda değer kayıplar yaşandı.**
- Net parasal pozisyon zararında 2023/6 dönemi **6 aylık sonuçlara kıyasla 9% oranında hafifleme olsa da 36.881 milyon TL zarar ile net kâr üzerinde baskı yaratmaya devam etti.** Net finansman gideri ise **41% artışla 3.705 milyon TL seviyesine ulaşarak baskı oluşturan unsurlar** arasında yer aldı.
- 6 aylık dönemde toplam **35 milyar TL serbest nakit çıkışı** izlendi. İşletme faaliyetlerinden sağlanan **nakit akışının negatife dönmesi** ve yatırım ile finansman faaliyetlerde yaşanan **nakit akışının güçlendiği tablonun negatif değerlendirilebileceği** söylenebilir.
- Gelecek adına ABD'de Cutlass II GES santrali, Oriana GES inşaatı, Enerjisa Üretim tarafında kapasite artışına yönelik yatırımlar ve RES kapasite artışı gibi **gelişmeler takip edilmesi gereken başlıklar arasında** yer alıyor.
- Bu anlamda açıklanan **finansal tabloyu sınırlı negatif olarak değerlendirirken beklentiye kıyasla daha ılımlı bir zarar oluşmuş ve PD/DD rasyosu 1'in altında 0,70 ile fiyatlanıyor olması** hisse fiyatı üzerinde ekstra baskı oluşmasını engelleyebilir. Diğer taraftan özsermaye kârlılık noksanlığı ve düşen kâr marjları baskı oluşturmaya sürdürecektir.
- Bu olumsuzluklara rağmen devam eden **ekonomik ve politik gelişmeler ile yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'a ilgi artışı gösterebileceği bir senaryoda; kurumsal yapısı ile rağbet görebilecek şirketler arasında olduğunu da** belirtmek gerekir.
- Yabancı ilgisinin artabileceği bir senaryo oluşması halinde **mevcut kârlılıklar değil, çok daha uzun vadede oluşabilecek kârlar ve sürdürülebilirlik** ön planda tutulacaktır şeklinde yorumlamak sağlıklı olacaktır. Güncel durumda yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasına kısa vadede ilgisini artıracığı yönünde **henüz net bir sinval alınmadığı** izleniyor.

Fiyat

Son Kapanış (TL, 28-Ağustos-24)			85,95
Piyasa Değeri (bin TL)			180.527.315
Finansal Veriler (TL mn)	2022/06	2023/06	2024/06
Net Satışlar	89.711	295.371	376.576
% büyüme		229	27
Esas F. Kârı	30.008	61.708	29.439
% büyüme		106	-52
FAVÖK	31.530	69.153	37.927
% büyüme		119	-45
A.O Net Dönem Karı	16.342	10.811	-7.631
% büyüme		-34	-171
Marjlar (%)	2022/06	2023/06	2024/06
Brüt Kâr Marjı	47,26	39,38	24,50
Esas F. Kâr Marjı	33,45	20,89	7,82
FAVÖK Marjı	35,15	23,41	10,07
Net Kâr Marjı	18,22	3,66	-2,03
Çarpan	2022/06	2023/06	2024/06
PD/DD	0,56	0,80	0,70
F/K	1,55	2,77	0,00
FD/FAVÖK	1,57	0,29	2,79
Net Borç/FAVÖK	0,76	-0,20	0,50
Özsermaye Kârlılığı (%)	44,93	36,19	-1,61
Sektör			Holding
Hisse Sayısı (bin)			2.040.404
Piyasa Verisi			
BIST-100			9.757
TL/US\$			34,08

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı	1A	3A	6A
TL Nominal Getiri	-18,68	-14,99	11,25
BIST-100 Rölatif	-8,27	-6,37	3,59
Ortaklık Yapısı		Pay Adedi	Pay (%)
DiğER		1.368.908.513	65,17
SAKIP SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ		291.901.133	13,90
SERRA SABANCI		147.370.882	7,02

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Allbatross Yatırım
Araştırma Departmanı