

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,07 artışla 190.372 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,85 azalışla 15.820 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 5.061 baz puanı azalışla %38,7 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 13.366 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.814 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 1.814 mn TL net zarar (2Ç23: +13.366 mn TL; kons: -4.011 mn TL) açıklamıştır. 2Ç24'te konsolide gelirler temel olarak bankacılık, finansal hizmetler ve dijital segmentindeki reel gelir artışı kaynaklı yıllık %27 artış kaydetmiştir. Malzeme teknolojileri segmenti bu çeyrekte yıllık bazda %14'lük reel gelir daralması göstermiştir. Konsolide FAVÖK yıllık %64 azalışla 17,4 milyar TL olmuştur. FAVÖK'ünü yıllık bazda artıran tek segment +%16 ile finansal hizmetler segmenti olmuştur. Net kar ise beklendiği gibi tüm segmentlerde zayıf kalmıştır. Bankacılık segmenti 935 milyon TL net zarar (1Ç24: -3,6 mlr TL; 2Ç23: +7,7 mlr TL) açıklamıştır. Yüksek swap maliyetleri, zayıflayan net faiz marjları, çekirdek marjlarda daralma (-105bp) net karı baskılayan, TÜFE'ye endeksli gelirler çeyreklik bazda hafif iyileşme göstermiştir. Finansal servisler segmenti, güçlü hayat primi üretimi sonrası 141 milyon TL net kar (1Ç24: -326 mn TL; 2Ç23: +577 mn TL) açıklamıştır. Ancak yüksek parasal varlıkların negatif etkisiyle net kar baskılanmıştır. Düşük elektrik fiyatları ve doğalgaz hacmi ile artan finansman giderleri sonrası enerji segmenti 136 milyon TL (1Ç24: -412 mn TL; 2Ç23: +2,0 mlr TL) net zarar elde etmiştir. Operasyonel karlılık üzerinde enflasyon baskılarının ve küresel rekabetin artmasına rağmen uygun iç piyasa dinamikleri sonrası yapı malzemeleri segmenti 728 milyon TL'lik (1Ç24: +124 mn TL; 2Ç23: 1,1 mlr TL) net kar katkısı sağlamıştır. Dijital segment ise yüksek finansman giderleri sonrası 375 milyon TL net zarar (1Ç24: -241 mn TL; 2Ç23: -142 mn TL) açıklamıştır. Mobilite çözümleri segmenti, güçlü hacimlere rağmen fiyat rekabeti nedeniyle 88 milyon TL (1Ç24: +368 mn TL, 2Ç23: +465 mn TL) net zarar katkısı bildirmiştir. Haz.24 itibarıyla Holding solo net nakit pozisyonu temettü ödemeleri ve Exsa birleşmesiyle 12,0 milyar TL olmuştur (2023: 7,0 mlr TL). Holding net aktif değer (NAD)'ine göre yaklaşık %43 iskontolu işlem görmektedir, halka açık iştiraklerine göre iskonto oranı ise %24,3 ile son 2 yılın ortalaması olan %19,5'ten bir miktar daha derindir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	295.371	376.576	%27,5	145.552	149.819	186.204	190.372	%27,1	%2,2
Brüt Kâr	116.306	92.249	-%20,7	54.592	61.714	49.438	42.811	-%30,6	-%13,4
Faaliyet Kârı	61.708	29.439	-%52,3	26.875	34.833	17.731	11.709	-%66,4	-%34,0
FAVÖK	69.153	37.927	-%45,2	30.408	38.448	21.768	15.820	-%58,9	-%27,3
Net Parasal Pozisyon	-40.572	-36.881	-%9,1	-29.434	-11.139	-24.251	-12.631	%13,4	-%47,9
Net Kâr	10.811	-7.631	-	-2.555	13.366	-5.817	-1.814	-	-%68,8
Brüt Kâr Marjı	%139,3	%110,8	-2.849bp	%135,0	%143,3	%116,7	%104,7	-3.864bp	-1.202bp
Faaliyet Marjı	%73,9	%35,4	-3.854bp	%66,5	%80,9	%41,9	%28,6	-5.227bp	-1.322bp
FAVÖK Marjı	%82,8	%45,6	-3.726bp	%75,2	%89,3	%51,4	%38,7	-5.061bp	-1.270bp
Net Kâr Marjı	%12,9	-%9,2	-	-%6,3	%31,0	-%13,7	-%4,4	-	-
Net Borç	1.067.034	1.728.502	%62,0	869.092	1.067.034	1.536.902	1.728.502	%62,0	%12,5
Net Döviz Pozisyonu	-67.031	-77.209	%15,2	-50.194	-67.031	134.904	-77.209	%15,2	-
Net Borç/FAVÖK	5,6	16,3	%190,8	5,1	5,6	12,1	16,3	%190,8	%35,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

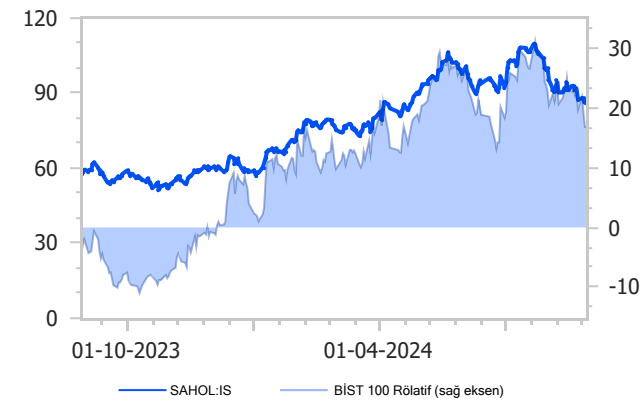
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	85,95			
Hedef Fiyat	151,61			
Potansiyel Getiri	%76,39			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	50,39-111,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	180.527			
Firma Değeri(milyon TL)	1.909.029			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	92.069			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%46,88			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%52,19			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	15.351	16.475	18.210	28.591
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.351.274	1.527.521	1.759.606	2.071.322
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	86,0-91,6	86,0-103,7	86,0-109,7	51,0-109,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	-14	12	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-8	5	17
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	65,4			
SAKIP SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	13,9			
Serra SABANCI	7,02			
ÇİĞDEM SABANCI BİLEN	6,84			
SUZAN SABANCI SABANCI	6,84			
Şirket Faaliyet Alanı				

Grubun ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak finans, üretim ve ticaret gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren şirketlerin idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

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.