

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

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %10,9 artışla 137 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %27,9 düşüşle 110 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 4.318 baz puanı düşüşle %80,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %60,9 düşüşle 15.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Holding, 2023 yılında 15.427 m TL net kar (yıllık: -%61) açıklamıştır. 4Ç23'te kombine gelirler temel olarak bankacılık segmenti kaynaklı yıllık %11 artış kaydetmiştir. Banka dışı segmentlerde karlılık olumsuz olup, FAVÖK ve net kar sırasıyla %16,3 ve %46,5 azalış kaydetmiş, konsolide FAVÖK 21.473 milyon TL, konsolide net kar 13.838 milyon TL olmuştur. Banka dışı operasyonel nakit akışı güçlü kalmayı sürdürerek, sanayi ve inşaat malzemelerinden gelen yüksek girişler sayesinde 2023 yılı sonunda yıllık %25 artışla 36 milyar TL'ye ulaşmıştır. Enerji segmenti FAVÖK marjı gerçekleşen hedge rezervlerinin enflasyon muhasebesi ile artması ve üretim gelirleri altında yeniden sınıflandırılan bu rezervlerin daha yüksek gerçekleşmesinin etkisiyle olumsuz etkilenmiştir. Ayrıca, dağıtım ve perakende işkolunda net kar marjındaki düşüş, UFRS uygulaması nedeniyle net parasal varlık pozisyonundan kaynaklanan parasal kayıplar kaynaklıdır. Enerji segmenti FAVÖK marjı TMS29 sonrası %17,3'ten %14,5'e, net kar marjı %10,6'dan %9,9'a gerilemiştir. Sanayi segmentinin FAVÖK marjı, lastik işkolunun stoklarındaki endeksleme etkisi nedeniyle olumsuz etkilenmiştir. Segmentin FAVÖK marjı %15'ten %11,7'ye düşmüş, net kar marjı %7,5'dan %8,7'ye yükselmiştir. Yapı malzemeleri FAVÖK marjı da benzer şekilde stoklar üzerindeki endeksleme etkisi nedeniyle olumsuz etkilenmiş, karlılığa yansıyan düşüş FAVÖK marjı net kar marjının da düşmesine neden olmuştur. Segmentin FAVÖK marjı TMS29 sonrası %19,8'den %17,7'ye, net kar marjı %14,8'den %12,7'ye gerilemiştir. Finansal segmentin FAVÖK marjı enflasyona göre düzeltilmiş kazanılmamış primler rezervinin oldukça sınırlı kalmasıyla olumsuz etkilenmiş ve FAVÖK marjı %9,4'ten %7,6'ya; net kar marjı %9'dan %2,2'ye düşmüştür. Bankacılık segmenti, bilançodaki parasal olmayan kalemlerde enflasyon muhasebesi uygulanması, parasal varlık ve yükümlülüklerde değer kaybı/kazancına neden olmuştur. Dolayısıyla, bankalar gibi önemli net parasal varlık pozisyonuna sahip şirketlerin kar ve zararları daha yüksek parasal kayıplara neden oluyor (bankacılık bölümünün konsolide net karı 2022'deki 13.562 milyon TL'den 2023'te %88,3 azalarak 1.588 milyon TL'ye gerilemiştir). 2023 yılı itibarıyla Holding solo net nakit pozisyonu 7,0 milyar TL olmuştur (2022: 3,1 mlr TL). Holding net aktif değer (NAD)'ine göre %49 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	123.593	137.009	10,9%
Brüt Kar	18.205	21.078	15,8%
Faaliyet Karı	141.623	97.853	-30,9%
FAVÖK	152.554	109.955	-27,9%
Net Kar	39.421	15.427	-60,9%
Brüt Kar Marjı	165,1%	135,7%	-2.948bp
Faaliyet Kar Marjı	114,6%	71,4%	-4.317bp
FAVÖK Marjı	123,4%	80,3%	-4.318bp
Net Kar Marjı	31,9%	11,3%	-2.064bp
Net Borç	1.292.406	1.398.332	8,2%
Net Borç/FAVÖK	8,5	12,7	50,11%
Net Borç/Özkaynak	3,2	3,6	12,54%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	85,40
Hedef Fiyat(TL/hisse)	121,78
Potansiyel Getiri	%43
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	34,12-86,35
Piyasa Değeri (milyon TL)	179.372
Firma Değeri (milyon TL)	1.577.704
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	91.480
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.100
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	50%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	49%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	37.986	28.997	30.109	35.968
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.126.379	2.311.769	2.277.998	2.067.846
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	78,6-85,4	75,1-85,4	59,0-85,4	34,4-85,4

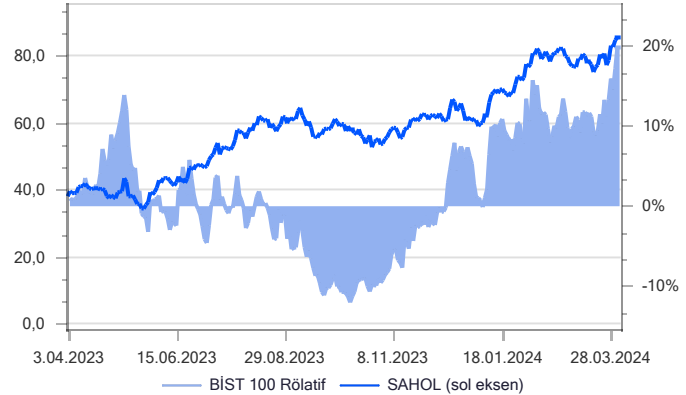
Hisse Performansı (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	45	38	124
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	19	22	20

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	65,40
Sakıp Sabancı Holding Anonim Şirketi	13,90
Serra Sabancı	7,02
Suzan Sabancı Sabancı	6,84
Çiğdem Sabancı Bilen	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.