

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %4,75 artışla 39.078 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %28,00 düşüşle 20.393 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 2.374,24 baz puan azalışla %52,19 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %127,7 yükselişle 5.366 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Holding, 1Ç24'te 5.366 m TL net zarar (1Ç23: 2.357 m TL net zarar) açıklamıştır. 1Ç24'te kombine gelirler temel olarak bankacılık ve finansal hizmetler segmentindeki reel gelir artışı kaynaklı yıllık %5 artış kaydetmiştir. Banka dışı segmentlerde satış gelirleri yıllık bazda daralmıştır. Banka dışı segmentlerde net kar güçsüz olmasına rağmen bu çeyrekte de konsolide net kâr yine de desteklemiştir. Konsolide FAVÖK yıllık %28 azalışla 20,4 milyar TL olmuştur. Bankacılık segmenti 3,3 milyar TL ile net zarar (1Ç23: -1,8 m TL) yaparken; artan swap maliyetleri, zayıflayan net faiz marjları, çekirdek marjlarda daralma (-38bp) ve TÜFE'ye endeksli gelirlerin yatay kalması net karı baskılamıştır. Finansal servisler segmenti, yüksek parasal varlıkların negatif etkisiyle 301 milyon TL net zarar (1Ç23: -289 m TL) açıklamıştır. Düşük elektrik fiyatları ve doğalgaz hacimleri sonrası enerji segmenti 380 milyon TL (1Ç23: +619 m TL) net zarar elde etmiştir. Operasyonel karlılık üzerinde enflasyon baskılarının artmasına bağlı olarak, yapı malzemeleri segmenti 129 milyon TL'lik (1Ç23: 481 m TL) oldukça sınırlı net kar katkısı sağlamıştır. Operasyonel marjların gelişimiyle birlikte satış hacimlerinde hafif büyüme sonrası sanayi segmenti, diğer segmentlere göre nispeten daha iyi performans sergilemiş, 325 milyon TL'lik net kar katkısı sağlamıştır (1Ç23: +200 m TL). Dijital segment ise 222 milyon TL net zarar (1Ç23: +59 m TL) açıklamıştır. Mar.24 itibarıyla Holding solo net nakit pozisyonu temettü ödemeleri ve Exsa birleşmesiyle 14,4 milyar TL olmuştur (2023: 7,0 m TL). Mart ayından sonraki temettü gelişmeleri bu fiğüre dahil değildir. Holding net aktif değer (NAD)'ine göre yaklaşık %39 iskontolu işlem görmektedir (3 yıllık ort.: %37; 5 yıllık ort.: %42; 10 yıllık ort.: %40). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	95,75			
Hedef Fiyat	141,43			
Potansiyel Getiri	%47,71			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	39,65-110,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	201.111			
Firma Değeri(milyon TL)	1.738.013			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	102.567			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%52,26			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%49,53			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.660	21.669	27.076	35.852
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.942.137	2.158.481	2.349.202	2.248.785
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	95,8-100,6	93,8-106,4	72,7-106,4	40,0-106,4
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	29	61	135
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	9	22	22
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				

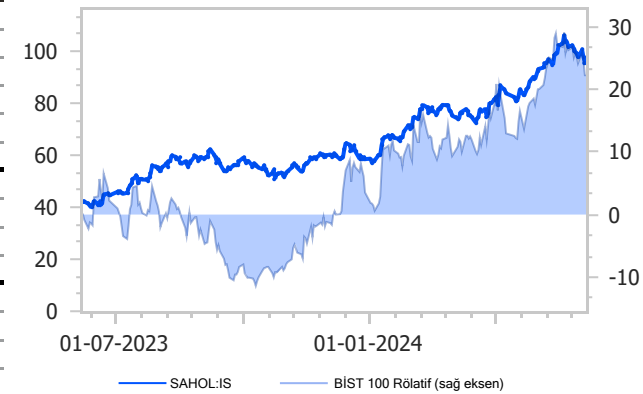
Grubun ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak finans, üretim ve ticaret gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren şirketlerin idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	68.172	123.593	137.009	%10,9	21.823	37.305	39.078	%4,8
Brüt Kâr	113.059	204.108	185.873	-%8,9	27.327	50.359	45.605	-%9,4
Faaliyet Kârı	81.821	141.623	97.853	-%30,9	13.047	24.791	16.356	-%34,0
FAVÖK	85.295	152.554	109.955	-%27,9	14.218	28.325	20.393	-%28,0
Net Parasal Pozisyon		-77.686	-73.515	-%5,4		-27.152	-22.370	-%17,6
Net Kâr	43.828	39.421	15.427	-%60,9	6.087	-2.357	-5.366	%127,7
Brüt Kâr Marjı	%165,8	%165,1	%135,7	-2.948bp	%125,2	%135,0	%116,7	-1.829bp
Faaliyet Marjı	%120,0	%114,6	%71,4	-4.317bp	%59,8	%66,5	%41,9	-2.460bp
FAVÖK Marjı	%125,1	%123,4	%80,3	-4.318bp	%65,2	%75,9	%52,2	-2.374bp
Net Kâr Marjı	%64,3	%31,9	%11,3	-2.064bp	%27,9	-%6,3	-%13,7	-741bp
Net Borç	784.718	1.292.406	1.608.977	%24,5	869.092	869.092	1.536.902	%76,8
Net Döviz Pozisyonu	10.759	17.727	-133.115	-%850,9	2.745	2.745	134.904	%4813,9
Net Borç/FAVÖK	9,20	8,47	14,63	%72,7	9,99	8,51	12,96	%52,4

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

## Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.