

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,30 artışla 215.375 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,60 azalışla 9.266 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.270 baz puan azalışla %4,3 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,81 azalışla 2.816 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 2.816 mn TL net zarar (3Ç23: -9.030 mn TL; kons: -514 mn TL) açıklamıştır. Bankacılık segmenti 2,8 milyar TL net zarar (2Ç24: -935 mn TL; 1Ç24: -3,6 mlr TL; 2Ç23: +7,7 mlr TL) açıklamıştır. Akbank, TÜFE'ye endeksli gelirlerin katkısındaki hafif artışa ve azalan takas maliyetlerine rağmen, temel olarak yüksek borçlanma maliyetleri (çeyrek: -171bp) nedeniyle, swap ayarlı net faiz oranlarının zayıf olmasıyla çeyreği tamamlamıştır. Finansal servisler segmenti, güçlü hayat primi üretimi sonrası 7,6 milyon TL net kar (2Ç24: 141 mn TL; 1Ç24: -326 mn TL; 2Ç23: +577 mn TL) açıklamıştır. Ancak yüksek parasal varlıkların negatif etkisiyle net kar baskılanmıştır. Enerji segmenti 311 milyon TL (2Ç24: -136 mn TL; 1Ç24: -412 mn TL; 2Ç23: +2,0 mlr TL) net kar elde etmiştir. Üretim işinin karlılığı iyileşirken, yüksek borçlanma maliyetleri 3. çeyrekte dağıtım ve perakende işlerini baskı altında tutmaya devam etmiştir. Operasyonel karlılık üzerinde enflasyon baskıların ve küresel rekabetin artmasına rağmen uygun iç piyasa dinamikleri sonrası malzeme teknolojileri segmenti 650 milyon TL'lik (2Ç24: +728 mn TL; 1Ç24: +124 mn TL; 2Ç23: 1,1 mlr TL) net kar katkısı sağlamıştır. Dijital segment ise yüksek finansman giderleri sonrası 320 milyon TL net zarar (2Ç24: -375 mn TL; 1Ç24: -241 mn TL; 2Ç23: -142 mn TL) açıklamıştır. Mobilite çözümleri segmenti, güçlü hacimlere rağmen fiyat rekabeti nedeniyle 107 milyon TL (2Ç24: -88 mn TL; 1Ç24: +368 mn TL; 2Ç23: +465 mn TL) net zarar katkısı bildirmiştir. Eyl.24 itibarıyla Holding solo net nakit pozisyonu temettü ödemeleri ve Exsa birleşmesiyle 12,2 milyar TL olmuştur (2023: 7,0 mlr TL). Holding net aktif değer (NAD)'ine göre yaklaşık %41 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	83,00
Hedef Fiyat	151,87
Potansiyel Getiri	%82,98
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	53,39-111,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	174.331
Firma Değeri(milyon TL)	1.997.897
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	88.909
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%41,30
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%48,82

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.637	19.612	17.471	24.514
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.042.833	1.681.881	1.570.883	1.959.073
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	80,8-83,3	79,0-94,1	79,0-101,0	53,6-109,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-10	-13	48
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	1	2	31

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

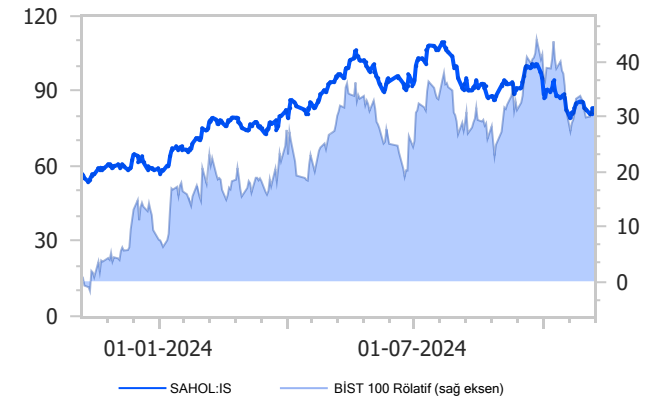
Grubun ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak finans, üretim ve ticaret gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren şirketlerin idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	520.589	625.541	%20,2	198.871	202.815	207.352	215.375	%8,3	%3,9
Brüt Kâr	188.296	137.705	-%26,9	61.615	53.848	46.630	37.227	-%39,6	-%20,2
Faaliyet Kârı	99.512	36.593	-%63,2	32.300	19.312	12.753	4.528	-%86,0	-%64,5
FAVÖK	111.668	50.577	-%54,7	33.815	24.079	17.232	9.266	-%72,6	-%46,2
Net Parasal Pozisyon	-94.513	-49.175	-%48,0	-50.321	-26.414	-13.757	-9.003	-%82,1	-%34,6
Net Kâr	2.746	-11.128	-	-9.030	-6.336	-1.976	-2.816	-%68,8	%42,5
Brüt Kâr Marjı	%36,2	%22,0	-1.416bp	%31,0	%26,6	%22,5	%17,3	-1.370bp	-520bp
Faaliyet Marjı	%19,1	%5,8	-1.327bp	%16,2	%9,5	%6,2	%2,1	-1.414bp	-405bp
FAVÖK Marjı	%21,5	%8,1	-1.336bp	%17,0	%11,9	%8,3	%4,3	-1.270bp	-401bp
Net Kâr Marjı	%0,5	-%1,8	-	-%4,5	-%3,1	-%1,0	-%1,3	-	-
Net Borç	1.231.155	1.823.566	%48,1	1.231.155	1.536.902	1.728.502	1.823.566	%48,1	%5,5
Net Döviz Pozisyonu	-96.624	117.119	-	-96.624	134.904	-77.209	117.119	-	-
Net Borç/FAVÖK	5,2	20,7	%296,1	5,2	11,2	15,5	20,7	%296,1	%33,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## 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.