

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,65 artışla 250.615 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,03 azalışla 21.394 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 334 baz puan azalışla %8,5 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,33 azalışla 2.940 milyon TL olmuştur.

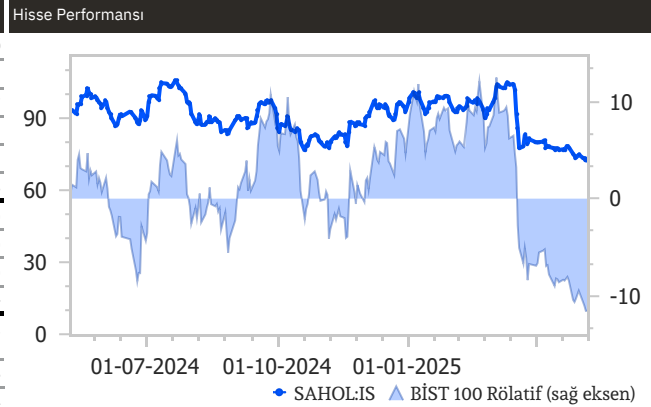
Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 2.940 mn TL net zarar (kons: -3.137 mn TL; 1Ç24: -7.411 mn TL) açıklamıştır. 1Ç25'te konsolide gelirler, temel olarak Bankacılık segmentindeki yıllık %13'lük güçlü büyümenin etkisiyle yıllık %6 oranında artmıştır. Banka dışı konsolide FAVÖK yıllık bazda %30 oranında güçlü bir artış kaydederken, toplam konsolide FAVÖK yıllık bazda %24 oranında gerilemiştir. Malzeme Teknolojileri hariç (bu segment de genel olarak zayıf olmak kaydıyla) tüm segmentler zarar açıklanmıştır. Bununla birlikte, konsolide net finansal giderler ve parasal kayıplardaki yıllık bazda kayda değer düşüş, konsolide net zararın 1Ç24'teki 7,4 milyar TL seviyesinden 1Ç25'te 2,9 milyar TL'ye gerilemesini desteklemiştir. Ayrıca, net işletme sermayesi yönetimindeki iyileşme de olumlu katkı sağlamış ve 1Ç24'te 330 milyon TL olan banka dışı operasyonel nakit akışı 1Ç25'te 5,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Holding net aktif değerine göre (NAD) %49 iskontolu (10 yıllık ortalama: %40) işlem görmektedir. Bununla birlikte, hisse üzerindeki kısa vadeli olumsuz havayı tetikleyen başlıca unsurlar enflasyon muhasebesinin karlılık üzerindeki olumsuz etkisi ve Türkiye için yükselen CDS primleri olmuştur. Bu çerçevede, son düzeltmenin yeniden alım fırsatı sunabileceğine inanıyoruz. Ancak, mevcut siyasi belirsizlikler ve artan CDS/TL bazlı riskler göz önüne alındığında yeniden alımlara daha sabırlı yaklaşılması gerektiğine inanıyoruz. İleriye dönük olarak, stratejik birleşme ve satın alma girişimlerinin ve grubun çağın şartlarıyla çeşitlendirilmiş portföyünün, önümüzdeki yıllarda NAD iskontosunu bir miktar daraltabileceğini düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini ise nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	72,2			
Hedef Fiyat	143,14			
Potansiyel Getiri	%98,25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	71,70-107,04			
Piyasa Değeri(milyon TL)	151.647			
Firma Değeri(milyon TL)	2.347.788			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	77.340			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%36,78			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%42,04			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20.358	26.487	28.878	21.545
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.496.784	2.026.846	2.468.653	1.926.619
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	72,2-74,7	72,2-80,8	72,2-104,7	72,2-105,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-24	-10	-22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-16	-9	-12
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				

MALİ KURULUŞLAR / HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ



TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	237.218	250.615	%5,6	237.218	242.528	251.910	266.598	250.615	%5,6	-%6,0
Brüt Kâr	62.983	54.677	-%13,2	62.983	54.540	43.542	46.205	54.677	-%13,2	%18,3
Faaliyet Kârı	22.588	15.494	-%31,4	22.588	14.917	5.296	7.149	15.494	-%31,4	%116,7
FAVÖK	28.163	21.394	-%24,0	28.163	20.155	10.838	12.867	21.394	-%24,0	%66,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-30.894	-14.437	-%53,3	-30.894	-16.091	-10.531	-13.062	-14.437	-%53,3	%10,5
Net Kâr	-7.411	-2.940	-%60,3	-7.411	-2.311	-3.294	-4.015	-2.940	-%60,3	-%26,8
Brüt Kâr Marjı	%26,6	%21,8	-473bp	%26,6	%22,5	%17,3	%17,3	%21,8	-473bp	449bp
Faaliyet Marjı	%9,5	%6,2	-334bp	%9,5	%6,2	%2,1	%2,7	%6,2	-334bp	350bp
FAVÖK Marjı	%11,9	%8,5	-334bp	%11,9	%8,3	%4,3	%4,8	%8,5	-334bp	371bp
Net Kâr Marjı	-%3,1	-%1,2	-	-%3,1	-%1,0	-%1,3	-%1,5	-%1,2	-	-
Net Borç	1.536.902	2.117.332	%37,8	1.536.902	1.728.502	1.823.566	2.269.024	2.117.332	%37,8	-%6,7
Net Döviz Pozisyonu	134.904	-108.750	-	134.904	-77.209	117.119	-107.085	-108.750	-	%1,6
Net Borç/FAVÖK	9,4	32,4	%245,8	9,4	14,5	19,4	34,7	32,4	%245,8	-%6,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

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.