

SABANCI HOLDİNG 2Ç2024 Sonuçları

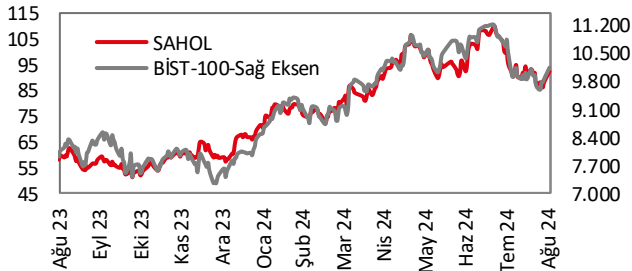
Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr**"Sabancı Holding 2Ç2024'ü 1,8 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Zararı ile tamamladı..."**

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 131,00TL

Reuters/Bloomberg	SAHOL.IS/SAHOL.TI		
Sektör	Holding		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	92,20 TL	2,72 USD	
BİST 100	10.110 TL	298 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	33,9233		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	51,02 TL	109,70 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.100		
P. Değeri (mn TL)	193.655		
Net Nakit Solo (mn TL) (Haziran sonu kuru)	11.889		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,2%		
Halka Açıklık	51,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	43,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	56,6%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-3,1%	-5,6%	55,0%
BİST-100	-3,5%	-2,8%	25,5%
BİST-100 Göreceli	0,4%	-2,9%	23,5%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.601,12		
(mn TL)	2Ç2023	2Ç2024	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	7.475	7.257	-2,9%
Finans Sektörü Brüt Karı	54.240	35.554	-34,4%
Brüt Kar	61.714	42.811	-30,6%
Faaliyet Karı /Zararı	46.248	12.406	-73,2%
Net Kar/Zarar	26.314	-3.133	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	13.366	-1.814	a.d.
	F/K	PD/DD	
SAHOL	a.d.	0,8	
BİST-Holding	14,6	1,1	
BİST-100	8,0	1,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	65,2%		
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	13,9%		
Serra Sabancı	7,0%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 02.09.2024 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding'in 2Ç2024 ana ortaklık net dönem zararı, devam eden yüksek enflasyon ortamında, artan operasyonel giderlerin ve zorlu fiyat/talep dinamiklerinin yaşandığı çeyrekte, 1.814mn TL olarak açıklanmıştır. Holding 2Ç2023'te 13.366mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. 2Ç2024 döneminde parasal kayıp 12.631mn TL'yi göstermiştir (2Ç2023: 11.139mn TL parasal kayıp). 2. çeyrek sonuçlarıyla birlikte Holding'in 6 aylık ana ortaklık net dönem zararı 7.631mn TL'ye yükselmiştir (6A2023:10.811mn TL ana ortaklık net dönem karı).

2024'ün ikinci çeyreğinde Sabancı Holding'in konsolide geliri %27,1 artmış ve 190.372mn TL olmuştur. Banka dışı gelir konsolide gelir toplam gelirin %26,5'ini oluşturmuştur (2Ç2023: %37,9).

Grup bu çeyrekte, malzeme teknolojileri alanındaki odağını ve mobilite çözümlerindeki konumunu güçlendirmek amacıyla, Yapı Malzemeleri ve Sanayi stratejik iş kollarının, "Malzeme Teknolojileri" ve "Mobilite Çözümleri" olarak yapılandırılmasına karar vermiştir. Bu yapılandırma ile birlikte, Akçansa, Çimsa ve Kordsa şirketlerinin faaliyetleri Malzeme Teknolojileri segmentinde; Brisa, Temsa Ulaşım ve Temsa Motorlu Araçlar şirketlerinin faaliyetleri ise Mobilite Çözümleri segmentinde takip edilmeye başlanmıştır.

Konsolide 2Ç2024 FAVÖK'ü ise 2023'ün aynı çeyreğine göre %58,6 azalışla 25.667mn TL'ye düşmüştür. Banka dışı FAVÖK kırılımında enerji ve mobilite çözümleri (zorlu fiyatlama ortamı kaynaklı) FAVÖK azalışları belirleyici olmuştur.

Net dönem zararında, bankacılığa ek olarak, diğer ve enerji segmentlerindeki zararlar toplama en fazla olumsuz etki eden sektörler olmuştur. Enerji kolunda düşük enerji fiyatlarının etkisi ile birlikte yüksek finansman giderleri karlılığı baskılamıştır. Diğer içinde yer alan perakende iş kolunda maliyet optimizasyonu ve reel gelir büyümesine karşın yüksek finansman giderleri net karı baskılamıştır.

Diğer taraftan, Holding'in solo net nakit pozisyonu TL ve yabancı para cinsinden dengeli bir kırılımla birlikte 12 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	%Değ.	6A23	6A24
Banka							
Satış Gelirleri*	93.648	94.176	130.866	141.327	50,1%	187.823	272.193
FAVÖK**	30.096	41.295	23.301	13.911	-66,3%	71.391	37.212
FAVÖK Marjı	32,1%	43,8%	17,8%	9,8%	-34,0%	38,0%	13,7%
Kombine Kar/Zarar**	-4.792	18.793	-8.798	-2.296	a.d.	14.001	-11.093
Net Kar Marjı	a.d.	20,0%	a.d.	a.d.	a.d.	7,5%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-1.953	7.658	-3.585	-935	a.d.	5.706	-4.521
Enerji							
Satış Gelirleri*	74.815	64.454	48.334	46.075	-28,5%	139.269	94.408
FAVÖK**	8.613	13.303	8.789	6.271	-52,9%	21.916	15.060
FAVÖK Marjı	11,5%	20,6%	18,2%	13,6%	-7,0%	15,7%	16,0%
Kombine Kar/Zarar**	951	4.368	-1.386	25	-99,4%	5.319	-1.361
Net Kar Marjı	1,3%	6,8%	a.d.	0,1%	-6,7%	3,8%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	671	2.039	-412	-136	a.d.	2.709	-548
Mobilite Çözümleri							
Satış Gelirleri*	11.070	10.891	12.156	10.661	-2,1%	21.961	22.817
FAVÖK**	1.654	2.283	2.144	1.199	-47,5%	3.937	3.343
FAVÖK Marjı	14,9%	21,0%	17,6%	11,3%	-9,7%	17,9%	14,7%
Kombine Kar/Zarar**	410	1.014	913	-142	a.d.	1.424	771
Net Kar Marjı	3,7%	9,3%	7,5%	a.d.	a.d.	6,5%	3,4%
Konsolide Kar/Zarar***	173	465	368	-88	a.d.	638	280
Malzeme Teknolojileri							
Satış Gelirleri*	21.876	21.541	19.289	18.864	-12,4%	43.416	38.153
FAVÖK**	2.729	3.739	1.949	2.929	-21,6%	6.468	4.878
FAVÖK Marjı	12,5%	17,4%	10,1%	15,5%	-1,8%	14,9%	12,8%
Kombine Kar/Zarar**	1.280	2.406	266	1.528	-36,5%	3.686	1.794
Net Kar Marjı	5,9%	11,2%	1,4%	8,1%	-3,1%	8,5%	4,7%
Konsolide Kar/Zarar***	566	1.136	124	728	-35,9%	1.702	852
Dijital							
Satış Gelirleri	13.024	14.340	16.515	13.533	-5,6%	27.365	30.048
FAVÖK*	188	402	236	168	-58,3%	590	404
FAVÖK Marjı	1,4%	2,8%	1,4%	1,2%	-1,6%	2,2%	1,3%
Kombine Kar/Zarar*	194	-110	-318	-676	a.d.	84	-994
Net Kar Marjı	1,5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	0,3%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	64	-142	-241	-375	a.d.	-78	-616
Finansal Hizmetler							
Satış Gelirleri*	12.546	13.385	14.372	10.081	-24,7%	25.931	24.453
FAVÖK**	1.040	971	-14	1.121	15,5%	2.010	1.107
FAVÖK Marjı	8,3%	7,3%	a.d.	11,1%	3,9%	7,8%	4,5%
Kombine Kar/Zarar**	-850	1.504	-848	368	-75,6%	654	-481
Net Kar Marjı	a.d.	11,2%	a.d.	3,6%	-7,6%	2,5%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-313	577	-326	141	-75,6%	264	-185
Diğer							
Satış Gelirleri**	12.316	14.104	12.996	14.514	2,9%	26.421	27.510
FAVÖK*	-1.001	20	-298	68	237,7%	-981	-231
FAVÖK Marjı	a.d.	0,1%	a.d.	0,5%	0,3%	a.d.	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-1.948	1.925	-1.843	-1.481	a.d.	-23	-3.324
Net Kar Marjı	a.d.	13,6%	a.d.	a.d.	a.d.	-0,1%	-12,1%
Konsolide Kar/Zarar*	-1.763	1.633	-1.745	-1.149	a.d.	-130	-2.894
Toplam							
Satış Gelirleri*	239.295	232.891	254.527	255.055	9,5%	472.186	509.583
FAVÖK**	43.320	62.013	36.107	25.667	-58,6%	105.333	61.774
FAVÖK Marjı	18,1%	26,6%	14,2%	10,1%	-16,6%	22,3%	12,1%
Kombine Kar/Zarar**	-4.755	29.900	-12.015	-2.674	a.d.	25.145	-14.689
Net Kar Marjı	a.d.	12,8%	a.d.	-1,0%	-13,9%	5,3%	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı ***	-2.555	13.366	-5.817	-1.814	a.d.	10.811	-7.631

Kaynak: Sabancı Holding, *Kombine gelirden holding temettü geliri hariştir. ** Kombine FAVÖK ve kombine Net Kar'da tek seferlik gelir/giderler hariştir. ***Konsolide Net Kar'da tek seferlik gelir/giderler hariştir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	6A2023	6A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	-	1.553.163	-
Nakit ve Nakit Benzerleri		565.676	
Ticari Alacaklar		11.739	
Diğer Alacaklar		866.030	
Stoklar		28.898	
Diğer Dönen Varlıklar		80.821	
DURAN VARLIKLAR	-	1.093.281	-
Ticari Alacaklar		11	
Finansal Yatırımlar		469.026	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		94.422	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		3.183	
Maddi Duran Varlıklar		79.475	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		46.191	
Diğer Duran Varlıklar		400.974	
TOPLAM AKTİFLER	-	2.646.444	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	1.988.271	-
Finansal Borçlar		75.848	
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları		75.660	
Ticari Borçlar		26.957	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		1.809.806	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	225.279	-
Finansal Borçlar		127.687	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		97.592	
ÖZSERMAYE	-	432.894	-
Ödenmiş Sermaye		2.100	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		168.822	
Net Dönem Karı/Zararı		-7.631	
Diğer		93.988	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		175.615	
TOPLAM PASİFLER	-	2.646.444	-
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	6A2023	6A2024	%Değ.
SATIŞLAR	83.498	83.256	-0,3%
Satışların Maliyeti (-)	70.011	69.374	-0,9%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	102.819	78.367	-23,8%
BRÜT KAR/ZARAR	116.306	92.249	-20,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	45.497	52.662	15,7%
Pazarlama Giderleri (-)	8.955	10.012	11,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	147	135	-7,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	12.532	3.189	-74,6%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	4.107	417	-89,9%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	78.346	33.045	-57,8%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	674	698	3,5%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-2.623	-3.705	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-40.572	-36.881	a.d.
Vergi Öncesi Kar	35.824	-6.845	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	15.166	7.875	-48,1%
Net Dönem Karı/Zararı	20.659	-14.719	a.d.
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	10.811	-7.631	a.d.

Kaynak: Sabancı Holding

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto

EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

TUT : %10,00 ile %10,00 aralığında iskonto

AZALT : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

SAT : %20,01 ve üzeri iskonto

İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri