

SABANCI HOLDİNG 3Ç2024 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr

**"Sabancı Holding 3Ç2024'ü 2,8 Milyar TL
Ana Ortaklık Net Dönem Zararı ile tamamladı..."**

Öneri "AL"

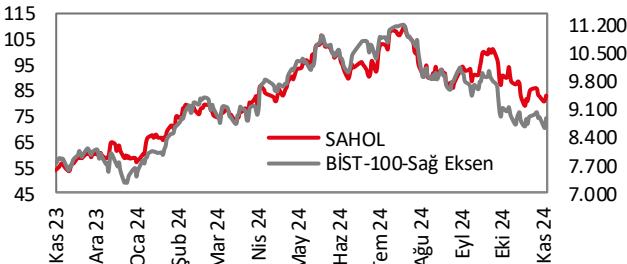
Hedef Hisse Fiyatı : 131,00TL

Reuters/Bloomberg	SAHOL.IS/SAHOL.TI	
Sektör	Holding	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	80,00 TL	2,34 USD
BİST 100	8.946 TL	262 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	34,1841	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	53,63 TL	109,70 TL
Hisse Adedi (mn)	2.100	
P. Değeri (mn TL)	168.030	
Net Nakit Solo (mn TL) (Eylül sonu kuru)	12.204	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,2%	
Halka Açıklık	51,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	38,7%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	61,3%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-11,0%	-13,7%	42,4%
BİST-100	-0,9%	-10,8%	14,0%
BİST-100 Göreceli	-10,1%	-3,2%	24,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.793,93		
(mn TL)	3Ç2023	3Ç2024	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	6.109	8.339	36,5%
Finans Sektörü Brüt Karı	55.507	28.888	-48,0%
Brüt Kar	61.615	37.227	-39,6%
Faaliyet Karı /Zararı	93	7.061	a.d.
Net Kar/Zarar	-26.069	-6.961	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	-9.030	-2.816	a.d.

	F/K	PD/DD
SAHOL	11,51	0,61
BİST-Holding	8,40	0,93
BİST-100	5,80	1,23
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Diğer	65,2%	
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	13,9%	
Serra Sabancı	7,0%	

HİSSE PERFORMANSI



Sabancı Holding'in 3Ç2024 ana ortaklık net dönem zararı, enflasyonist baskının ve özellikle fiyatlandırma esnekliği açısından zorlayıcı piyasa koşullarının etkisinin sürdüğü ortamda 2.816mn TL olarak açıklanmıştır. Piyasanın net zarar beklenti 514mn TL idi. Holding 3Ç2023'te 9.030mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı.

Finans sektörü faaliyetlerinden brüt karın yıllık bazda %48 oranında düşerek 3Ç2024'te 28.888mn TL'ye düşmesi dikkat çekerken, parasal kayıp 3Ç2023'teki 50.321mn TL'den bu çeyrekte 9.003mn TL'ye düşerek zararın daha yüksek çıkmasını engellemiştir. Net finansman gideri ise bu çeyrekte 2.077mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte Holding'in 9 aylık ana ortaklık net dönem zararı 11.128mn TL'yi göstermiştir. Geçen yılın aynı döneminde 2.746mn TL ana ortaklık net dönem karı yazılmıştı.

2024'ün üçüncü çeyreğinde Sabancı Holding'in konsolide geliri yıllık bazda %8,3 oranında artmış ve 215.375mn TL'ye yükselmiştir. Banka dışı gelir konsolide gelir toplam gelirin %27,6'sını oluşturmuştur. (3Ç2023: %31,4). Konsolide 3Ç2024 FAVÖK'ü (tek seferlik gelir/giderler hariç) ise 2023'ün aynı çeyreğine göre %71 azalışla 12.454mn TL'ye düşmüştür. Banka dışı FAVÖK kırılımında başta enerji olmak üzere mobilite çözümlerindeki FAVÖK azalışları belirleyici olmuştur. Net dönem zararında, bankacılığa ek olarak, diğer, dijital ve mobilite çözümleri segmentlerindeki zararlar toplama en fazla olumsuz etki eden sektörler olmuştur. Enerji kolunda üçüncü çeyrekte üretimde net kar iyileşmesine karşın dağıtım ve perakende de yüksek finansman maliyetleri karlılığı baskılamayı sürdürmüştür.

Holding solo net nakit pozisyonu, temettü giriş ve çıkışları ve artan yatırımların etkisiyle 2023 sonundaki 7,0 milyar TL seviyesine kıyasla artarak 12,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ancak Net Borç/FAVÖK oranı 1,1x olarak gerçekleşerek Holding'in orta vadeli maksimum 2,0x hedefinin oldukça altında kalmaya devam etmiştir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 07.11.2024 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri	3Ç2023	3Ç2024	%Değ.	9A23	9A24
Banka					
Satış Gelirleri*	138.202	157.956	14,3%	342.779	454.428
FAVÖK**	36.624	6.872	-81,2%	114.383	47.403
FAVÖK Marjı	27%	4%	-22,1%	33,4%	10,4%
Kombine Kar/Zarar**	-27.671	-6.953	a.d.	-12.421	-19.035
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-11.276	-2.833	a.d.	-5.061	-7.757
Enerji					
Satış Gelirleri*	80.253	68.466	-14,7%	231.945	171.296
FAVÖK**	12.938	10.346	-20,0%	36.809	26.750
FAVÖK Marjı	16%	15%	-1,0%	15,9%	15,6%
Kombine Kar/Zarar**	8.733	381	-95,6%	14.527	-1.101
Net Kar Marjı	11%	1%	-10,3%	6,3%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	3.535	311	-91,2%	6.486	-286
Mobilite Çözümleri					
Satış Gelirleri*	14.001	11.680	-16,6%	37.920	36.533
FAVÖK**	2.132	1.465	-31,3%	6.421	5.107
FAVÖK Marjı	15%	13%	-2,7%	16,9%	14,0%
Kombine Kar/Zarar**	1.364	-249	a.d.	2.915	591
Net Kar Marjı	10%	a.d.	a.d.	7,7%	1,6%
Konsolide Kar/Zarar***	570	-107	a.d.	1.265	198
Malzeme Teknolojileri					
Satış Gelirleri*	23.230	18.344	-21,0%	70.520	59.901
FAVÖK**	3.467	3.331	-3,9%	10.512	8.644
FAVÖK Marjı	15%	18%	3,2%	14,9%	14,4%
Kombine Kar/Zarar**	681	1.571	130,9%	4.695	3.525
Net Kar Marjı	3%	9%	5,6%	6,7%	5,9%
Konsolide Kar/Zarar***	394	650	64,9%	2.248	1.578
Dijital					
Satış Gelirleri	17.135	16.815	-1,9%	46.940	49.543
FAVÖK*	-400	634	a.d.	243	1.075
FAVÖK Marjı	a.d.	4%	a.d.	0,5%	2,2%
Kombine Kar/Zarar*	236	-522	a.d.	327	-1.605
Net Kar Marjı	1%	a.d.	a.d.	0,7%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	57	-320	a.d.	-27	-991
Finansal Hizmetler					
Satış Gelirleri*	13.827	14.650	6,0%	42.071	41.285
FAVÖK**	480	1.621	237,6%	2.670	2.826
FAVÖK Marjı	3%	11%	7,6%	6,3%	6,8%
Kombine Kar/Zarar**	-1.703	-27	a.d.	-991	-551
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	-1,3%
Konsolide Kar/Zarar***	-639	8	a.d.	-352	-194
Diğer					
Satış Gelirleri**	16.312	16.262	-0,3%	45.090	46.226
FAVÖK*	-48	830	a.d.	-1.116	579
FAVÖK Marjı	a.d.	5%	a.d.	a.d.	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-1.427	-836	a.d.	-1.453	-4.457
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-1.671	-525	a.d.	-1.812	-3.677
Toplam					
Satış Gelirleri*	302.960	304.174	0,4%	817.265	859.211
FAVÖK**	55.194	25.100	-54,5%	169.922	92.384
FAVÖK Marjı	18%	8%	-10,0%	21%	11%
Kombine Kar/Zarar**	-19.787	-6.634	a.d.	7.600	-22.633
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	1%	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı ***	-9.030	-2.816		2.746	-11.128

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)	9A2023	9A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	-	1.636.104	-
Nakit ve Nakit Benzerleri		539.622	
Ticari Alacaklar		13.084	
Diğer Alacaklar		946.648	
Stoklar		29.226	
Diğer Dönen Varlıklar		107.524	
DURAN VARLIKLAR	-	1.178.117	-
Ticari Alacaklar		12	
Finansal Yatırımlar		496.867	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		103.623	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		3.303	
Maddi Duran Varlıklar		89.202	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		50.902	
Diğer Duran Varlıklar		434.208	
TOPLAM AKTİFLER	-	2.814.221	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	2.117.926	-
Finansal Borçlar		97.879	
Uzun V. Borçları.Kısa Vadeli Kısımları		77.129	
Ticari Borçlar		30.931	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		1.911.987	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	235.001	-
Finansal Borçlar		127.036	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar		107.965	
ÖZSERMAYE	-	461.294	-
Ödenmiş Sermaye		2.100	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		182.507	
Net Dönem Karı/Zararı		-11.128	
Diğer		101.264	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		186.551	
TOPLAM PASİFLER	-	2.814.221	-
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	9A2023	9A2024	%Değ.
SATIŞLAR	139.060	135.557	-2,5%
Satışların Maliyeti (-)	118.260	112.097	-5,2%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	167.497	114.245	-31,8%
BRÜT KAR/ZARAR	188.296	137.705	-26,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	73.587	84.718	15,1%
Pazarlama Giderleri (-)	14.945	16.171	8,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	253	222	-12,0%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	16.544	6.096	-63,2%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	8.926	810	-90,9%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	124.982	43.499	-65,2%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.103	671	-39,2%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-4.674	-6.112	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-94.513	-49.175	a.d.
Vergi Öncesi Kar	26.898	-11.117	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	30.462	11.877	-61,0%
Net Dönem Karı/Zararı	-3.568	-22.994	a.d.
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	2.746	-11.128	a.d.

a.d.: anlamlı değil

ZİRAAT 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