

SAHOL / Sabancı Holding

Sabancı Holding (SAHOL), 3Ç24 döneminde 2.816 milyon TL net dönem zararı açıkladı. Piyasanın beklentisi 514,3 milyon TL zarar açıklaması yönündeydi. Şirket, bir önceki yılın aynı döneminde 9.030 milyon TL net dönem zararı açıklamıştı. Ticari faaliyetlerden elde edilen brüt karlılıkta artış yaşansa da; geçen yıla göre faiz, prim, komisyon ve diğer giderlerden kaynaklı finans sektörü faaliyetlerinden brüt karda gerçekleşen düşüş, brüt karı baskıladı. Enflasyon muhasebesinden kaynaklı parasal kayıpta yaşanan düşüş ve dönem vergi geliri yazması, net dönem zararını sınırlayan etkenlerden oldu. Net kar marjı ise yıllık bazda 3,2 puan artış göstererek %-1,3 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %8,3 arttı

3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %8,3 artış göstererek 215.375 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %13 arttı. Finans sektörü harici satış gelirleri yıllık %6,7 düşüş göstererek 44.874 milyon TL'ye gerilerken, toplam satışlar içerisinde yurtiçi satışlar 42.651 milyon TL, yurtdışı satışlar ise 3.615 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen gelirlerde ise faiz gelirleri 131.719 milyon TL olurken, sigorta ve komisyon gelirleri 38.780 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kar yıllık %39,6 azalışla 37.226 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -13,7 puan azalışla %17,3 seviyesinde gerçekleşti. Banka dışı gelirlerdeki düşüşe karşın, bankacılık gelirlerinin %14 artmasıyla kombine gelir yıllık bazda yatay kaldı.

FAVÖK yıllık bazda %73 azalış gösterirken, çeyreksel bazda %36,6 azalış gösterdi ve 10.023 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 14,0 puan azalışla %4,7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %8,3 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %3 azalışla 135.557 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kar marjı -14,2 puan azalışla %22,0 seviyesinde, FAVÖK marjı 13,4 puan azalışla %8,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %54,7 azalış gösterdi ve 50,6 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem zararı 11.128 milyon TL olarak gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	81,00
Piyasa Değeri (mn TL)	170.130,5
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	86.766,5
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.100.376
Halka Açık Sermaye	1.071.192
Halka Açıklık Oranı	%51

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-10,7
3 Aylık	-11,4
Yılbaşına göre	38,4
Son 1 Yıl	50,3

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-5,6
3 Aylık	1,7
Yılbaşına göre	20,0
Son 1 Yıl	34,4

Piyasa Çarpanları

F/K	24,0
PD/DD	0,6
FD/NS	0,3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	2.814.221.103
Net Borç	58.754.400
Net Döviz Pozisyonu	28.636.937
Net Satışlar	625.541.376
FAVÖK	50.576.785
Net Kar/Zarar	-11.128.472

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	215.374.829	198.870.959	8,3	190.371.545	13,1	625.541.376	520.589.448	20,2
Brüt Faaliyet Karı	37.226.705	61.615.491	-39,6	42.811.021	-13,0	137.704.630	188.296.296	-26,9
Faaliyet Giderleri	32.698.688	29.315.947	11,5	31.102.340	5,1	101.111.314	88.784.598	13,9
Finansman Gelir/Gider	-2.076.643	-1.817.250	a.d.	-1.933.680	a.d.	-6.112.486	-4.674.259	a.d.
Esas Faaliyet Karı	4.528.017	32.299.544	-86,0	11.708.681	-61,3	36.593.316	99.511.698	-63,2
FAVÖK	9.266.266	36.346.222	-74,5	16.577.596	-44,1	50.576.785	111.667.661	-54,7
Ana Ortaklık Net Kar	-2.816.498	-9.029.575	a.d.	-1.814.078	a.d.	-11.128.472	2.746.125	a.d.

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	17,3	31,0	-13,7	22,5	-5,2	22,0	36,2	-14,2
Esas Faa.Karı Marjı (%)	2,1	16,2	-14,1	6,2	-4,0	5,8	19,1	-13,3
Favök Marjı (%)	4,3	18,3	-14,0	8,7	-4,4	8,1	21,5	-13,4
Net Kar Marjı (%)	-1,3	-4,5	3,2	-1,0	-0,4	-1,8	0,5	-2,3

SAHOL / Sabancı Holding

Sabancı Holding'in, 2023 yılının aynı döneminde 4.267 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %50,2 artarak bu dönemde 58.754 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 28.637 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 21.480 milyon TL artarak 98.729 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 62.053 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti. Yatırım faaliyetlerinden 18.642 milyon TL nakit girişi olurken finansman faaliyetlerinden 53.359 milyon TL nakit girişi oldu.

Grup Faaliyetleri

2024 yılının ilk dokuz aylık döneminde Akbank, 1,1 milyon yeni müşteri kazanarak 14,2 milyon aktif müşteri tabanına ulaştı. Enerji grubunda ise üretimde geçen yıla kıyasla perakende tarafında elektrik satış hacimleri artarken, daha düşük spot fiyatlamaları ve güç üretimleri görüldü. Bu gelişmelerden kaynaklı 9A24 döneminde enerji grubunun kombine faaliyet karı bir önceki yıla göre %20 azaldı. Finansal Hizmetler Grubu, bir önceki yılın aynı dönemine göre faaliyet karlılığında %33 azalış yaşadı. Digital Grubu ise, çoklu kanal stratejisi ve klima satışlarının da katkısıyla kombine gelirlerini reel olarak %6 artırırken, finansman giderlerindeki artış nedeniyle yılın ilk 9 ayında zarar açıkladı.

Mobilite Çözümleri Grubu'nda 9A24 döneminde, bir önceki yıla göre kombine faaliyet karı %31 azaldı. Ticari segmentteki daralma ve satış kanallarındaki fiyatlandırma baskıları, karı baskılayan etkenlerden oldu. Malzeme Teknolojileri Grubu'nda ise kombine satış gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre %15 azaldı. Gelirin azalmasında, yurtiçinde enflasyonun altında yaşanan fiyat artışları ve kompozitin azalan katkısı etkili oldu. Segmentin ihracat karlılığındaki düşüşten kaynaklı marj baskısı sonucunda ise faaliyet karlılığı %26 azalış gösterdi.

Değerlendirme

Sabancı Holding'in, 3Ç24 dönemine ilişkin açıkladığı finansal sonuçlar piyasa beklentisinin altında kaldı. Halka açık iştiraklin finansal sonuçlarını daha önce açıklamasından dolayı, piyasada oluşacak tepkinin sınırlı olması beklenebilir.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	465.289.463	1.187.072.392	1.771.681.810	1.189.654.522	1.636.104.340	37,5
Hazır Değerler	69.417.883	106.847.623	127.684.779	93.890.732	109.813.288	17,0
Ticari Alacaklar	4.254.881	10.860.109	12.998.619	8.618.929	13.083.807	51,8
Diğer Alacaklar	3.753.288	12.672.160	18.413.561	19.146.870	26.458.103	38,2
Stoklar	7.520.997	13.450.139	32.174.824	20.394.925	29.226.143	43,3
Diğer Dönen Varlıklar	5.908.050	17.261.539	27.128.821	17.110.121	31.353.796	83,2
Duran Varlıklar	354.474.326	942.152.906	1.206.819.484	682.554.828	1.178.116.763	72,6
Ticari Alacaklar	6.086	2.337	3.507	2.069	11.818	471,2
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	383.871	2.421.064	3.571.955	863.091	3.303.339	282,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8.763.569	66.114.225	104.651.364	27.601.629	103.623.352	275,4
Maddi Duran Varlıklar	10.569.872	47.577.486	86.188.766	29.173.800	89.201.506	205,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.480.408	39.137.774	52.688.469	18.741.529	50.901.796	171,6
Diğer Duran Varlıklar	814.911	3.082.671	6.810.829	3.105.804	7.745.595	149,4
TOPLAM AKTİFLER	819.763.789	2.129.225.298	2.978.501.294	1.872.209.350	2.814.221.103	50,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	606.207.659	1.486.990.044	2.208.214.239	1.428.088.337	2.117.925.539	48,3
Finansal Borçlar	26.193.026	42.869.481	74.666.217	41.243.394	97.878.973	137,3
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	27.561.722	61.919.907	89.760.270	49.814.263	77.128.860	54,8
Ticari Borçlar	8.739.683	25.521.046	36.715.472	22.680.249	30.931.142	36,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	543.713.228,00	1.356.679.610,00	2.007.072.280,00	1.314.350.431,00	1.911.986.564,00	45,5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109.951.948	241.629.145	247.015.068	179.343.667	235.001.136	31,0
Finansal Borçlar	66.240.610	126.678.588	130.916.123	97.785.226	127.036.378	29,9
Ticari Borçlar	0,00	0,00	81.974,00	54.809,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	43.711.338,00	114.950.557,00	116.016.971,00	81.503.632,00	107.964.758,00	32,5
Öz Sermaye	51.416.916	217.890.185	299.832.514	139.294.243	274.743.101	97,2
TOPLAM PASİFLER	819.763.789	2.129.225.298	2.978.501.294	1.872.209.350	2.814.221.103	50,3

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Likitide Oran	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	87,4	81,2	82,4	85,9	83,6
T. Finansal borç / Aktif	14,6	10,9	9,9	10,1	10,7
Toplam Borç / Özsermaye	1.392,8	793,3	818,9	1.154,0	856,4

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	198.870.959	215.374.829	8,3	520.589.448	625.541.376	20,2
Satışların Maliyeti	42.004.735	36.535.646	-13,0	118.260.175	112.097.286	-5,2
Brüt Kar/Zarar	61.615.491	37.226.705	-39,6	188.296.296	137.704.630	-26,9
Faaliyet Giderleri	29.315.947	32.698.688	11,5	88.784.598	101.111.314	13,9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	32.299.544	4.528.017	-86,0	99.511.698	36.593.316	-63,2
Esas Faaliyet Karı	35.194.165	7.060.680	-79,9	116.055.898	42.689.342	-63,2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	36.346.222	9.266.266	-74,5	111.667.661	50.576.785	-54,7
Ana Ortaklık Net Kar	-9.029.575	-2.816.498	a.d.	2.746.125	-11.128.472	a.d.

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	31,0	17,3	36,2	22,0
Favök Marjı	18,3	4,3	21,5	8,1
Net Kar Marjı	-4,5	-1,3	0,5	-1,8

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr