

Sabancı Holding

6.06.2024

2024 1.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 51%

Net zararda artış: Sabancı Holding 1Ç24 finansal sonuçlarında geçtiğimiz yılın aynı döneminde kaydedilen 2,36 milyar TL'lik net zarar kıyasla bu çeyrek 5,37 milyar TL net zarar kaydetti. Net zarardaki artışın ana sebepleri parasal pozisyonundan ötürü enflasyon muhasebesinden olumsuz etkilenen AKBNK sonuçları ve enerji segmentinin 1Ç23'teki 618 mn TL'lik net kar katkısına kıyasla bu çeyrekteki -380mn TL'lik negatif etkisi ve holdingin solo net pozisyonu oldu. Grup 22,4 Milyar TL parasal kayıp kaydederken, enflasyon muhasebesi etkisi ile banka 22,7 Milyar TL parasal kayıp kaydetti. Diğer segmentlerdeki parasal kayıp/kazanç etkisi ise oldukça sınırlı seviyede. Sonuçlara olumsuz bir piyasa tepkisi görebiliriz. Öte yandan, Akbank'da enflasyon muhasebesinin enerji tarafında ise düşük seyreden fiyat ve hacimlerin olumsuz etkileri beklenmekteydi.

Kombine gelirlerdeki %6'lık reel büyümeye en büyük katkı sırasıyla %40 ve %27'lik büyümeler ile Banka ve Dijital segmentlerinden gelirken Enerji segmentinin kombine gelirleri %35 daraldı. Kombine FAVÖK ise banka ve enerji segmentlerindeki daralma ile beraber reel bazda %17 gerilerken Sanayi segmenti %19'luk kombine FAVÖK büyümesi kaydetti.

Enerjisa Üretim'in gelirleri düşük doğalgaz hacimleri ve zayıf elektrik fiyatları nedeniyle 1Ç24'te %48 düşüşle 10,8 milyar TL'ye gerilerken, net karı %56 daralarak 1,5 milyar TL'ye geriledi. Şirketin FAVÖK'ü ise yüksek operasyonel giderler ve trading aktivitelerinin azalan payı sebebiyle %63 düşüş ile 1,87 Milyar TL seviyesine indi.

Solo net nakit pozisyonunda artış: Holding'in solo net nakit pozisyonu alınan temettüler ile beraber 4Ç23 sonundaki 7 milyar TL'ye kıyasla 14,4 milyar TL'ye yükseldi. Holding'in Mayıs ayında dağıttığı 6,2 milyar TL ve ENJSA'nın temettü ödemesi ise bu değere dahil değil.

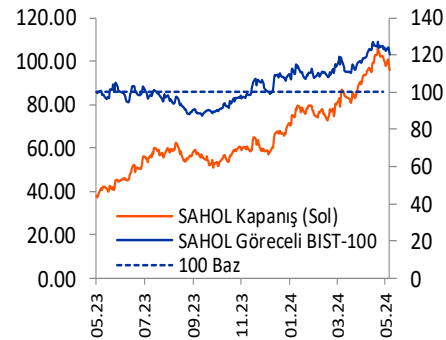
Holding hisseleri için hedef fiyatımızı 145TL/hisse'ye yükseltiyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz. Holding'in mevcut NAD iskontosu, sırasıyla %43 ve %45 olan 1 yıllık ve 3 yıllık ortalamalarına kıyasla %41 seviyesinde.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	95.75
12 Aylık Hedef Fiyat*	145.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	145.00
Piyasa Değeri (mn)	201,111
Halka Açık PD (mn)	105,764
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	2257.3
Hisse sayısı (Adet mn)	2,100
Takas Saklama Oranı (%)	53
Yabancı Oranı (%)	51

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	2.1	63.6	134.8
ABD \$	1.4	48.4	55.3
BIST-100 Relatif	1.3	18.1	22.2

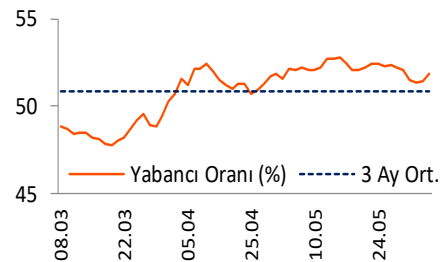
Çarpanlar	2023	2024	2025
F/K	13.0	3.4	
PD/DD	0.8	1.0	
FD/FAVÖK	15.8	10.1	

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 39.98 106.40

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 51.45



Özgür Şafak Açıklan

oacikalin@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 14

Sabancı Holding

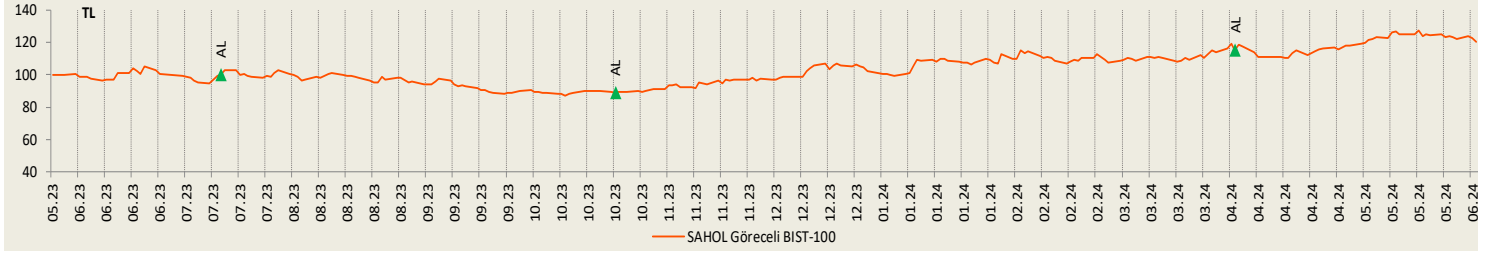
Ortaklık Yapısı (%)	Faaliyet Konusu
Diğer	65.4 Sabancı Holding 1967 yılında kurulmuş olup, ağırlıklı olarak finans, enerji, perakende, dijital, çimento ve
Sakıp Sabancı Holding Anor	13.9 sanayi gibi endüstri kollarında faaliyet göstermektedir.
Serra Sabancı	7.02
Çiğdem Sabancı Bilen	6.84
Suzan Sabancı Sabancı	6.84

Özet Finansallar

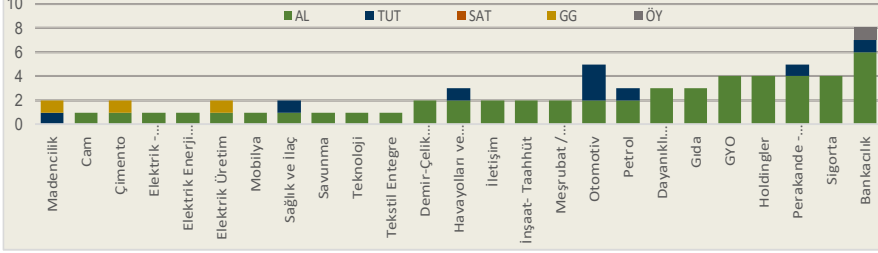
TL mn	UMS - 29		
	1Q24	1Q23	Değ.
Ciro	171,767	134,267	28%
Brüt Kar	45,605	50,359	-9%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	26.6%	37.5%	-11.0ppt
Faaliyet Giderleri	-26,858	-23,395	15%
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-15.6%	-17.4%	1.8ppt
Faaliyet Karı	18,748	26,964	-30%
Amortisman	4,037	3,533	14%
FAVÖK	22,785	30,498	-25%
<i>FAVÖK Marjı</i>	13.3%	22.7%	-9.4ppt
Finansman Gelir (Gider), net	-1,634	-1,104	48%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-22,370	-27,152	-18%
VÖK	-5,018	-1,109	353%
<i>VÖK Marjı</i>	-2.9%	-0.8%	-2.1ppt
Vergi Gelir/ Gider	-5,670	-4,107	38%
Net Kar	-5,366	-2,357	128%
<i>Net Kar Marjı</i>	-3.1%	-1.8%	-1.4ppt

Sabancı Holding

Göreceli Getiri / Öneriler



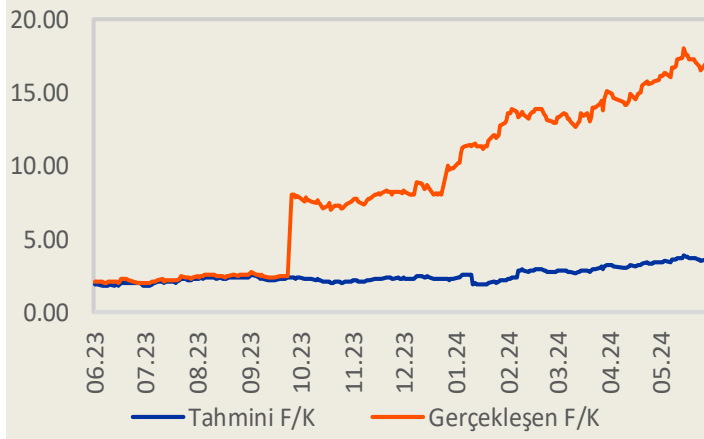
Şirket Sayısı



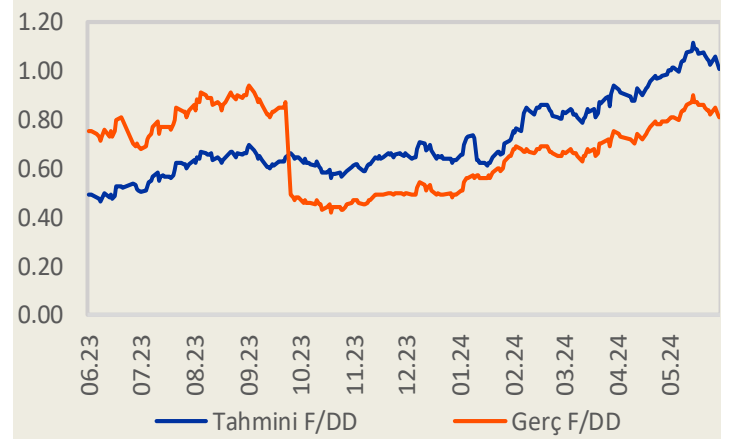
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini F/DD & Gerç F/DD



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.