

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,2 artışla 25.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %67,4 artışla 46.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %89,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,2 artışla 26.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %30,3 artışla 41.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 4.183 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.515 baz puan düşüşle %107,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.487 baz puan düşüşle %87,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %118,71 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %64,5 artışla 13.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %18,7 artışla 19.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,8 artışla 1067 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'te 13.313 mn TL net kar (kons: 10.762 mn TL; yıllık: +%65) açıklamıştır. 2Ç23'te yapı malzemeleri, enerji, bankacılık ve finansal hizmetler sektörlerindeki iştiraklerinden gelen net kar katkısı diğer segmentlerine göre nispeten daha güçlü olmuştur. Sanayi ve digital segmentlerinin, yüksek enflasyonun maliyetler ve marjlar üzerindeki baskısı sonrası net kar katkısı sınırlıydı. Operasyonel olmayan ve tekrar etmeyen kalemler hariç konsolide özvarlık karlılığı 1Y22'de %33,6 iken 1Y23'te %37,8'e yükselmiştir. Bankacılık segmenti net kar katkısı yıllık %55 yükselişle 8,3 milyar TL olmuştur. Enerji segmentinde ise hem perakende hem de dağıtım tarafında güçlü ciro artışlarına paralel olarak güçlü net kar katkısı sağlanmış ve segmentin net kâr büyümesi yıllık %137 artışla 2,5 milyar TL olmuştur. Yapı malzemeleri segmentinde, güçlü talep, artan kapasite kullanım oranı ve faaliyet verimliliği sonrası net kar katkısı yıllık oldukça güçlü şekilde %174 büyümeyle 917 milyon TL olmuştur. Finansal servisler tarafında ise hayat dışı segmentin yüksek karşılıklar ayrılmasına rağmen hayat segmentinde yüksek kur ve faiz geliri sayesinde daha yüksek teknik karlara bağlı olarak yıllık %310 büyüme ile 477 milyon TL'lik kar katkısı görüyoruz. Öte yandan, sanayi segmenti ise maliyet baskılarından ötürü önceki çeyreğe kıyasla nispeten daha zayıf bir performans sergilemiş yıllık olarak %42 azalışla 234 milyon TL net kar katkısı verebilmiştir. Digital segmentin net kar katkısı ise yıllık %78 azalışla 17 milyon TL olmuştur. Haz.22'de 5,5 milyar TL, Mar.23'te 6,5 milyar TL olan Holding solo net nakit pozisyonu Haz.23'te 4,5 milyar TL olmuştur. Bilançoyu ve borçluluk durumunu, yatırımları da göz önünde bulundurarak sağlıklı bulmaya devam ediyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	28.050	46.945	67,4%	15.588	18.467	21.655	21.823	25.122	61,2%	15,1%
Brüt Kar	5.816	9.190	58,0%	3.301	3.649	3.987	4.073	5.117	55,0%	25,6%
Faaliyet Karı	30.008	38.665	28,9%	18.239	22.999	28.814	13.047	25.618	40,5%	96,4%
FAVÖK	31.530	41.093	30,3%	19.036	23.891	29.875	14.218	26.875	41,2%	89,0%
Net Kar	16.342	19.400	18,7%	8.091	10.873	16.613	6.087	13.313	64,5%	118,7%
Brüt Kar Marjı	151,1%	143,4%	-768bp	159,5%	170,0%	181,4%	125,2%	159,3%	-23bp	3.407bp
Faaliyet Kar Marjı	107,0%	82,4%	-2.461bp	117,0%	124,5%	133,1%	59,8%	102,0%	-1.504bp	4.219bp
FAVÖK Marjı	112,4%	87,5%	-2.487bp	122,1%	129,4%	138,0%	65,2%	107,0%	-1.515bp	4.183bp
Net Kar Marjı	58,3%	41,3%	-1.693bp	51,9%	58,9%	76,7%	27,9%	53,0%	108bp	2.510bp
Net Borç	702.575	1.067.034	51,9%	702.575	755.484	784.718	869.092	1.067.034	51,9%	22,8%
Net Borç/FAVÖK	14,8	11,2	-24,23%	14,8	11,5	9,2	10,0	11,2	-24,23%	12,63%
Net Borç/Özkaynak	5,1	4,6	-8,15%	5,1	4,6	3,9	4,3	4,6	-8,15%	7,68%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Gözden Geçiriliyor

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

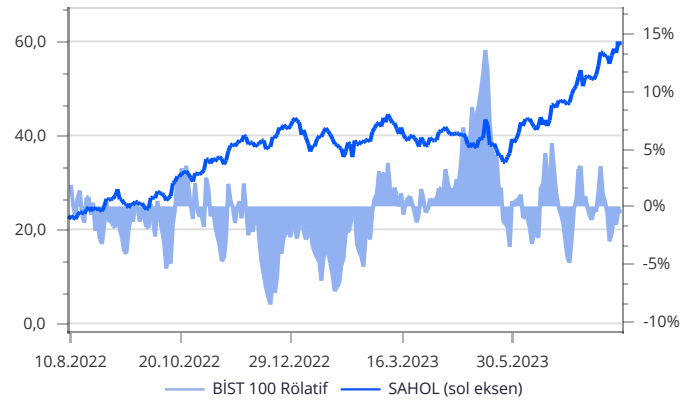
Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	59,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	21,52-60,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	122.016			
Firma Değeri (milyon TL)	1.189.050			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	59.788			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.040			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	46%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	45%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	43.313	51.102	47.463	51.461
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.501.486	2.737.813	2.216.855	1.932.502
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	55,3-59,8	47,1-59,8	34,4-59,8	22,3-59,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	27	51	46	168
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-11	-2	0

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	64,83
Sakıp Sabancı Holding Anonim Şirketi	14,07
Serra Sabancı	7,22
Suzan Sabancı Dinçer	6,94
Çiğdem Sabancı Bilen	6,94

## Şirket Faaliyet Alanı

Grubun ana faaliyet konusu ağırlıklı olarak finans, üretim ve ticaret gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren şirketlerin idare ve koordinasyonunu sağlamaktır.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.