

**2Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,07 artışla 190.372 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,85 azalışla 15.820 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 5.061 baz puan azalışla %38,7 olmuştur. Geçen yılın 2. çeyreğinde 13.366 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.814 milyon TL net zarar açıklamıştır

**Sonuç:** Şirket, 2Ç24'te 1.814 mn TL net zarar (2Ç23: +13.366 mn TL; kons: -4.011 mn TL) açıklamıştır. 2Ç24'te konsolide gelirler temel olarak bankacılık, finansal hizmetler ve dijital segmentindeki reel gelir artışı kaynaklı yıllık %27 artış kaydetmiştir. Malzeme teknolojileri segmenti bu çeyrekte yıllık bazda %14'lük reel gelir daralması göstermiştir. Konsolide FAVÖK yıllık %64 azalışla 17,4 milyar TL olmuştur. FAVÖK'ünü yıllık bazda artıran tek segment +%16 ile finansal hizmetler segmenti olmuştur. Net kar ise beklendiği gibi tüm segmentlerde zayıf kalmıştır. Bankacılık segmenti 935 milyon TL net zarar (1Ç24: -3,6 mlr TL; 2Ç23: +7,7 mlr TL) açıklamıştır. Yüksek swap maliyetleri, zayıflayan net faiz marjları, çekirdek marjlarda daralma (-105bp) net karı baskılarken, TÜFE'ye endeksli gelirler çeyreklik bazda hafif iyileşme göstermiştir. Finansal servisler segmenti, güçlü hayat primi üretimi sonrası 141 milyon TL net kar (1Ç24: -326 mn TL; 2Ç23: +577 mn TL) açıklamıştır. Ancak yüksek parasal varlıkların negatif etkisiyle net kar baskılanmıştır. Düşük elektrik fiyatları ve doğalgaz hacmi ile artan finansman giderleri sonrası enerji segmenti 136 milyon TL (1Ç24: -412 mn TL; 2Ç23: +2,0 mlr TL) net zarar elde etmiştir. Operasyonel karlılık üzerinde enflasyon baskılarının ve küresel rekabetin artmasına rağmen uygun iç piyasa dinamikleri sonrası yapı malzemeleri segmenti 728 milyon TL'lik (1Ç24: +124 mn TL; 2Ç23: 1,1 mlr TL) net kar katkısı sağlamıştır. Dijital segment ise yüksek finansman giderleri sonrası 375 milyon TL net zarar (1Ç24: -241 mn TL; 2Ç23: -142 mn TL) açıklamıştır. Mobilite çözümleri segmenti, güçlü hacimlere rağmen fiyat rekabeti nedeniyle 88 milyon TL (1Ç24: +368 mn TL, 2Ç23: +465 mn TL) net zarar katkısı bildirmiştir. Haz.24 itibarıyla Holding solo net nakit pozisyonu temettü ödemeleri ve Exsa birleşmesiyle 12,0 milyar TL olmuştur (2023: 7,0 mlr TL). Holding net aktif değer (NAD)'ine göre yaklaşık %43 iskontolu işlem görmektedir, halka açık iştiraklerine göre iskonto oranı ise % 24,3 ile son 2 yılın ortalaması olan %19,5'ten bir miktar daha derindir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

**2Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	85,95
Hedef Fiyat	151,61
Potansiyel Getiri	76,39%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	50,39 - 111
Piyasa Değeri (Milyon TL)	180.527
Firma Değeri (Milyon TL)	1.909.029
Fiili Dolayım PD (Milyon TL)	92.069
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.100
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	46,88%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	52,19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	15.351	16.475	18.210	28.591
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.351.274	1.527.521	1.759.606	2.071.322
Fiyat Aralığı	86,0-91,6	86,0-103,7	86,0-109,7	51,0-109,7

Hisse Performans(%)	1H	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-17	-14	12	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-8	5	17

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	65,4
SAKIP SABANCI HOLDİNG A.Ş.	13,9
SERRA SABANCI	7,02
ÇİĞDEM SABANCI BİLEN	6,84
SUZAN SABANCI	6,84

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	295.371	376.576	%27,5	145.552	149.819	186.204	190.372	%27,1	%2,2
Brüt Kâr	116.306	92.249	-%20,7	54.592	61.714	49.438	42.811	-%30,6	-%13,4
Faaliyet Kâr	61.708	29.439	-%52,3	26.875	34.833	17.731	11.709	-%66,4	-%34,0
FAVÖK	69.153	37.927	-%45,2	30.408	38.448	21.768	15.820	-%58,9	-%27,3
Net Parasal Pozisyon	-40.572	-36.881	-%9,1	-29.434	-11.139	-24.251	-12.631	%13,4	-%47,9
Net Kâr	10.811	-7.631	-	-2.555	13.366	-5.817	-1.814	-	-%68,8
Brüt Kâr Marjı	%139,3	%110,8	-2.849bp	%135,0	%143,3	%116,7	%104,7	-3.864bp	-1.202bp
Faaliyet Marjı	%73,9	%35,4	-3.854bp	%66,5	%80,9	%41,9	%28,6	-5.227bp	-1.322bp
FAVÖK Marjı	%82,8	%45,6	-3.726bp	%75,2	%89,3	%51,4	%38,7	-5.061bp	-1.270bp
Net Kâr Marjı	%12,9	-%9,2	-	-%6,3	%31,0	-%13,7	-%4,4	-	-
Net Borç	1.067.034	1.728.502	%62,0	869.092	1.067.034	1.536.902	1.728.502	%62,0	%12,5
Net Döviz Pozisyonu	-67.031	-77.209	%15,2	-50.194	-67.031	134.904	-77.209	%15,2	-
Net Borç/FAVÖK	5,6	16,3	%190,8	5,1	5,6	12,1	16,3	%190,8	%35,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırakapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıcaşı</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.