

**2Ç23 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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. Bilanço ve borçluluk durumunu, yatırımları da göz önünde bulundurarak sağlıklı bulmaya devam ediyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

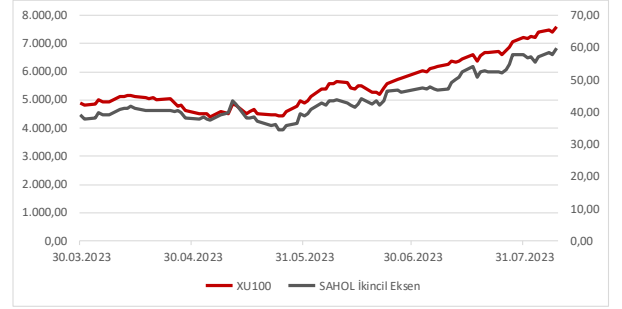
**2Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	59,80
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	21,52 - 60,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	122.016
Firma Değeri (Milyon TL)	83.879
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	61.524
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.040,40
Dolanımdaki Paylar (%)	50,42
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	46%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	45%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	43.213	43.213	47.447	51.050
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.495,71	2.735,30	2.215,92	1.917,17
Fiyat Aralığı	55,1 - 60,4	46,9 - 60,4	34,12 - 60,4	21,52 - 60,4

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,91	28,05	51,62	173,70
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,71	22,85	67,56	172,90

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



SAHOL										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	46.945	28.050	67,4%	25.122	21.823	21.655	18.467	15.588	15,1%	61,2%
Brüt Kâr	67.342	42.393	58,9%	40.015	27.327	39.276	31.390	24.864	46,4%	60,9%
Faaliyet Karı	38.665	30.008	28,9%	25.618	13.047	28.814	22.999	18.239	96,4%	40,5%
FAVÖK	41.093	31.530	30,3%	26.875	14.218	29.875	23.891	19.036	89,0%	41,2%
Net Kâr	19.400	16.342	18,7%	13.313	6.087	16.613	10.873	8.091	118,7%	64,5%
Brüt Kar Marjı	143,4%	151,1%	-768 bps	159,3%	125,2%	181,4%	170,0%	159,5%	3407 bps	-23 bps
Faaliyet Marjı	82,4%	107,0%	-2461 bps	102,0%	59,8%	133,1%	124,5%	117,0%	4219 bps	-1504 bps
FAVÖK Marjı	87,5%	112,4%	-2487 bps	107,0%	65,2%	138,0%	129,4%	122,1%	4183 bps	-1515 bps
Net Kâr Marjı	41,3%	58,3%	-1693 bps	53,0%	27,9%	76,7%	58,9%	51,9%	2510 bps	108 bps
Net Borç	1.067.034	702.575	51,9%	1.067.034	869.092	784.718	755.484	702.575	22,8%	51,9%
Özkaynak	229.795	138.981	65,3%	229.795	201.544	200.233	164.786	138.981	14,0%	65,3%
Net Borç/ FAVÖK	11,2	14,8	-24,2%	11,2	10,0	9,2	11,5	14,8	12,6%	-24,2%
Net Borç/ Özkaynak	4,6	5,1	-8,1%	4,6	4,3	3,9	4,6	5,1	7,7%	-8,1%
FD/FAVÖK (Son 12A)	12,5	25,1	-50,1%	12,5	13,7	13,9	18,1	25,1	-8,3%	-50,1%
FK (Son 12A)	2,6	4,9	-46,9%	2,6	2,9	2,3	3,8	4,9	-11,1%	-46,9%
PD/DD	0,5	0,9	-39,5%	0,5	0,6	0,6	0,7	0,9	-12,3%	-39,5%

## SABANCI HOLDİNG

**Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

**Beylikdüzü**

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

**Erenköy**

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

**Levent**

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

**Nişantaşı**

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

**Sirkeci**

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

**Suadiye**

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

**Ankara**

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

**Bursa**

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

**Malatya**

Sancaktar Mah. Aslantepeler Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**Niğde**

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 şekilde, 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.