

3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15.4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29.3 artışla 7.9 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38.9 artışla 20.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33.0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %61.8 artışla 5.5 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %52.8 artışla 13.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 926 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1,407 baz puan artışla %70.1 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 578 baz puan artışla %63.6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %98.16 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110.5 artışla 3.4 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %78.5 artışla 6.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10.7 artışla 412.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding 3Ç21'de 3.392 mın TL net kar (kons: 2.088 mın TL - Gedik: 2.184 mın TL) açıklamıştır. 3Ç21'de yazılan 1,4 milyar TL'lik tek seferlik gelir holding net karını güçlü artırmıştır. Ageas yeni ortaklığının ardından holdingin, Aksigorta ve Ageas'ı 1 Temmuz itibarıyla tam konsolide etmeye başlaması ile net karına 1,4 milyar TL pozitif etki gerçekleşmiştir. Bu etki hariç tutulduğunda holdingin net karının piyasa beklentilerine paralel açıklandığı görülmektedir. Bankacılık dışı segmentte net kara katkı yatay kalarak 860 milyon TL olurken, bankacılık segmentinin katkısı 3Ç20'deki 724 milyon TL'den 3Ç21'de 1.396 milyon TL'ye yükselmiştir. Kordsa'nın güçlü rakamları sonrası sanayi segmenti katkısı yıllık %69 artışla 232 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyet tarafındaki baskılar operasyonel verimlilikle dengelendiğinden, yapı malzemeleri segmentinin katkısı yıllık bazda neredeyse sabit kalmıştır. Perakende segmentte, e-ticaret büyümesi kaynaklı operasyonel performans pozitif etkilenirken, net kar finansal giderler nedeniyle negatif olmuştur. Hidrolojideki düşüşün yüksek elektrik fiyatları ile telafi edilmesiyle, enerji segmenti net kar katkısı yıllık %12 artış kaydetmiştir. Önceki çeyrekte 1,8 milyar TL olan holding solo net nakdi 3Ç21'de 1,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Holding net aktif değerine göre (NAD) %41 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	15,026	20,864	38.9%	6,075	6,503	6,203	6,806	7,855	29.3%	15.4%
Brüt Kar	3,055	4,657	52.4%	1,251	1,469	1,432	1,521	1,704	36.2%	12.0%
Faaliyet Karı	7,477	11,736	57.0%	2,991	2,797	3,182	3,687	4,867	62.7%	32.0%
FAVÖK	8,684	13,264	52.8%	3,404	3,233	3,616	4,141	5,507	61.8%	33.0%
Net Kar	3,841	6,857	78.5%	1,612	927	1,752	1,712	3,392	110.5%	98.2%
Brüt Kar Marjı	105.2%	104.3%	-90bp	94.5%	90.0%	99.5%	101.1%	110.8%	1,631bp	969bp
Faaliyet Kar Marjı	49.8%	56.2%	649bp	49.2%	43.0%	51.3%	54.2%	62.0%	1,273bp	779bp
FAVÖK Marjı	57.8%	63.6%	578bp	56.0%	49.7%	58.3%	60.8%	70.1%	1,407bp	926bp
Net Kar Marjı	25.6%	32.9%	730bp	26.5%	14.3%	28.2%	25.2%	43.2%	1,666bp	1,803bp
Net Borç	325,292	412,189	26.7%	325,292	329,009	355,064	372,482	412,189	26.7%	10.7%
Net Borç/FAVÖK	29.1	25.0	-14.15%	29.1	27.6	27.4	25.9	25.0	-14.15%	-3.44%
Net Borç/Özkaynak	4.5	4.5	0.69%	4.5	4.3	4.6	4.5	4.5	0.69%	0.51%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

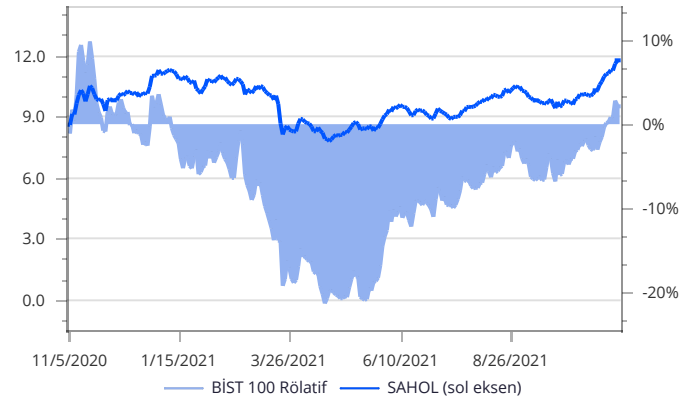
3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	11.74			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	13.00			
Potansiyel Getiri	%11			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	7.79-11.74			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23,954			
Firma Değeri (milyon TL)	436,144			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	11,738			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2,040			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49.00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	61%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	60%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20,339	21,420	17,806	20,602
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	231,849	223,383	180,070	197,573
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	11.3-11.7	9.6-11.7	9.4-11.7	7.8-11.7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	21	22	25	36
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	11	11	2
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	59.28			
Sakıp Sabancı Holding Anonim Şirketi	14.07			
Serra Sabancı	7.22			
Suzan Sabancı Dinçer	6.94			
Çiğdem Sabancı Bilen	6.94			
Helikon Long Short Equity Fund Master İcav	5.55			

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.