

Sabancı Holding (SAHOL TI)

3Ç22 net kar rakamı beklentilerin hafif üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Sabancı Holding, 3Ç22'de 10.873 milyon TL net kar (Konsensus: 9.483 milyon TL / Deniz Yatırım: 9.447 milyon TL) açıkladı. Net kar rakamı hem finansal hem de finansal dışı segmentin desteği ile yıllık bazda güçlü artış kaydederken, piyasa beklentilerinin de hafif üzerinde gerçekleşti. Dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Sabancı Holding, 3Ç22 döneminde gelirlerini yıllık bazda %135 artış ile 18.467 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Gelirler çeyrek bazda da %18 artış kaydetmiştir.
- Şirket'in net karı, çeyrek bazda %34, yıllık bazda da %221 artışla 10.873 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide özkaynak karlılığı, banka iş kolunun önemli katkısı ve banka dışı özkaynak karlılığında devam eden iyileşme ile %41,4 seviyesine ulaştı.
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı dokuz ayda 13,4 milyar TL'ye yükseldi. Yılın ilk yarısında büyük ölçüde enerji perakende iş kolunda elektrik tedarik fiyatları ile mevcut ulusal tarife arasındaki dengesizlikten kaynaklanan operasyonel nakit akışındaki düşüş, uygulamaya alınan birçok yeni düzenlemenin desteği ile telafi edildi.
- Holding'in solo net nakit pozisyonu Haziran 2022 dönemi sonunda 5,5 milyar TL iken Eylül 2022 sonunda 4,4 milyar TL oldu. Net finansal borç/FAVÖK rasyosu ise grubun orta vadeli stratejik planları doğrultusunda yeni yatırımlarını ve gelecek büyümesini destekleyecek şekilde, Eylül sonunda 0,7x seviyesine geriledi.
- Genel değerlendirme:** Üçüncü çeyrek finansallarının ardından Holding'in sahip olduğu halka açık olan şirketlerin hedef değerlerindeki yukarı yönlü revizyon neticesinde **Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 32,00 TL'den 44,10 TL'ye yükseltiyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %20 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,1x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

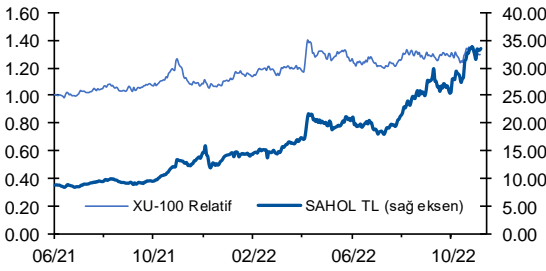
Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	33.64
Hedef Fiyat (TL)	44.10
Getiri Potansiyeli (%)	31.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	10.64
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,440
Sermaye (mln TL)	2,040
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	68,639
Hedeflenen Piyasa Değeri	89,982

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	58%	203%	166%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	3%	14%	20%

Hisse Performansı

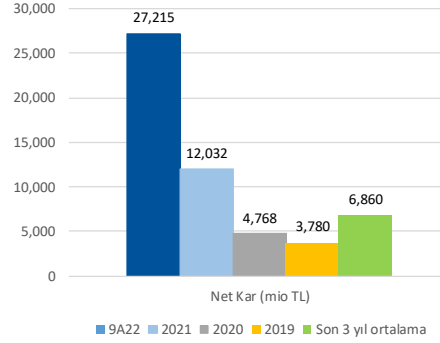
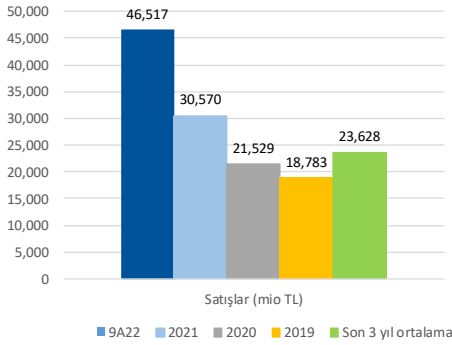
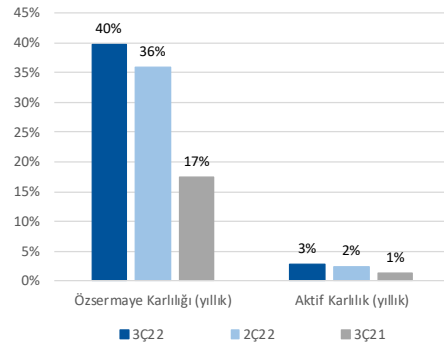


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 03 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	18,467	15,588	7,855	18%	135%	30,570	21,529	18,783	23,628
Net Kar (mio TL)	10,873	8,091	3,392	34%	221%	12,032	4,768	3,780	6,860
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	39.7%	35.9%	17.4%	3.8 puan	22.4 puan	23.4%	12.5%	11.4%	15.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	2.8%	2.4%	1.2%	0.5 puan	1.6 puan	1.5%	1.0%	0.9%	1.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	11.08.2022	10.05.2022	24.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	651,196	617,875	503,774	465,289	
Nakit ve Nakit Benzerleri	66,437	63,165	61,449	69,418	
Finansal Yatırımlar	42,341	41,843	31,241	40,134	
Ticari Alacaklar	6,755	6,287	5,497	4,255	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	350,397.86	324,366.44	275,723.94	225,676.03	
Diğer Alacaklar	6,527	6,498	5,825	3,753	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	13,815	11,139	9,591	7,521	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	164,651	164,068	114,060	113,838	
(Ara Toplam)	650,923	617,367	503,387	464,595	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	272.62	507.77	387.07	694.57	
Duran Varlıklar	501,321	439,660	412,553	354,474	
Ticari Alacaklar	1.40	1.27	1.11	6.09	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	199,019.31	181,644.82	176,330.93	160,936.68	
Diğer Alacaklar	1,184	1,156	851	503	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	213,970	179,763	161,893	131,979	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	11,805	9,927	8,646	8,764	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	507.27	463.08	414.89	383.87	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,712	2,538	2,220	1,980	
Maddi Duran Varlıklar	13,810	12,444	11,334	10,570	
Şerefiye	4,400	3,659	2,690	2,523	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,295	9,163	8,598	7,958	
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,133	1,170	7,088	661	
Diğer Duran Varlıklar	43,484	37,731	32,485	28,210	
TOPLAM VARLIKLAR	1,152,517	1,057,535	916,327	819,764	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	846,483	796,871	683,573	606,208	
Finansal Borçlar	81,482	69,995	56,731	53,755	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	14,462	11,322	9,640	8,740	
Diğer Borçlar	29,635	27,667	20,474	16,992	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	682,753.16	652,194.97	556,740.21	495,202.50	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	443	597	384	248	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	3,254	749	11,795	1,756	
Borç Karşılıkları	14,929	14,488	12,530	11,152	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,517	19,852	15,277	18,362	
(Ara Toplam)	846,475	796,865	683,569	606,208	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	8.18	6.40	4.25	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	141,247	121,683	109,807	109,952	
Finansal Borçlar	74,688	70,816	64,107	66,241	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	14,502	10,916	10,108	7,146	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	25,338.50	14,577.63	16,376.03	17,327.20	
Devlet Teşvik ve Yardımları	29.40	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	298	253	178	221	
Uzun vadeli karşılıklar	11,216	9,513	7,709	6,381	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3,630	5,905	1,117	1,382	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,544.85	9,701.85	10,210.55	11,254.24	
Özkaynaklar	164,786	138,981	122,947	103,604	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	81,533	69,407	61,495	51,417	
Ödenmiş Sermaye	2,040	2,040	2,040	2,040	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.24	0.00	0.00	22.24	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,065	2,647	1,986	1,532	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	38,407	38,825	39,486	29,379	
Dönem Net Kar/Zararı	27,215	16,342	8,251	12,032	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	8,752	7,686	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	10,783	800	2,045	6,411	
Azınlık Payları	83,253	69,574	61,452	52,187	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,152,517	1,057,535	916,327	819,764	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket		SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	03.11.2022	11.08.2022	10.05.2022	24.02.2022	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	18,467	15,588	12,463	9,706	
Satışların Maliyeti (-)	-14,818	-12,287	-9,948	-7,817	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,649	3,301	2,515	1,888	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	46,248.57	35,683.64	25,976.63	19,515.79	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-18,507.77	-14,120.48	-10,962.55	-6,940.35	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	27,740.80	21,563.17	15,014.09	12,575.44	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	31,390	24,864	17,529	14,464	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,642	-1,296	-1,164	-835	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,720	-5,306	-4,580	-3,927	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-29	-22	-17	-13	
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,217	3,486	1,439	2,370	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,521	-1,400	-964	-1,445	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	24,695	20,326	12,244	10,615	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,994	201	3,334	198	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,994	201	3,337	199	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-3	-1	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1,994	1,250	1,242	1,052	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	28,683	21,777	16,820	11,865	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	498	299	181	12	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-876	-556	-518	-586	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	28,304	21,521	16,482	11,290	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-5,975	-4,865	-3,064	-2,394	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8,731	6,402	-11,463	-1,427	
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	2,755	-11,267	8,400	-967	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	22,329	16,656	13,419	8,896	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.07	-2.35	-0.05	-3.60	
DÖNEM KARI (ZARARI)	22,329	16,654	13,419	8,893	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	10,873	8,091	8,251	5,175	
Azınlık Payları	11,455	8,562	5,168	3,717	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	3.97	-3.97	5.90	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	3.97	-3.97	5.90	
Hisse Başına Kazanç	5.33	3.97	8.01	2.54	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	3.97	-3.97	5.90	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.