

Sabancı Holding (SAHOL TI)

4Ç22 net kar rakamı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

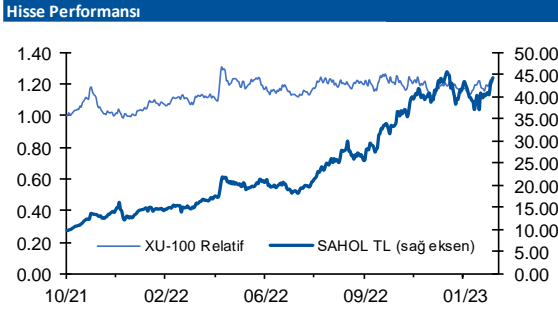
Sabancı Holding, 4Ç22'de 16.613 milyon TL net kar (Konsensus: 10.574 milyon TL / Deniz Yatırım: 10.514 milyon TL) açıkladı. Net kar rakamı hem finansal hem de finansal dışı segmentin desteği ile yıllık bazda güçlü artış kaydederken, piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Sabancı Holding, 4Ç22 döneminde gelirlerini yıllık bazda %123 artış ile 21.655 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Gelirler çeyrek bazda da %17 artış kaydetmiştir. Holding, strateji ve ÇSY alanındaki etkin faaliyetlerinin yanı sıra, dördüncü çeyrekte de devam eden güçlü performans ile 2022 yılını yüksek büyüme ile tamamlamıştır.
- Şirket'in net karı çeyrek bazda %53, yıllık bazda da %221 artışla 16.613 milyon TL seviyesinde açıklandı. Net kar hem bizim hem de piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.
- Konsolide özkaynak karlılığındaki güçlü performans, bankanın özkaynak karlılığının 2022'de keskin bir şekilde %54,7'e yükselmesi ve banka dışı özkaynak karlılığında devam eden iyileşme ile sürdürüldü.
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı 2022'de iki kattan daha fazla artarak 28,7 milyar TL'ye yükseldi.
- Holding'in solo net nakit pozisyonu Eylül 2022 dönemi sonunda 4,4 milyar TL iken 2022 yıl sonunda 3,1 milyar TL oldu. Net finansal borç/FAVÖK rasyosu ise grubun orta vadeli stratejik planları doğrultusunda yeni yatırımlarını ve gelecek büyümesini destekleyecek şekilde, 2022 yıl sonunda 1,0x seviyesinde gerçekleşti (Eylül 2022: 0,7x).
- Ayrıca Şirket, hisse başına brüt 1,75 TL temettü dağıtılması teklifinin Genel Kurul'a sunulmasına karar verilmiştir. Hissenin 01 Mart kapanış fiyatı itibariyle %3,9 temettü verimliliğine işaret etmektedir.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda Sabancı Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 54,80 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün dördüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %2 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,1x F/K ve 0,9x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	SAHOL
Mevcut Fiyat (TL)	44.44
Hedef Fiyat (TL)	54.80
Getiri Potansiyeli (%)	23.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.40 46.42
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,563
Sermaye (mln TL)	2,040
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	90,676
Hedeflenen Piyasa Değeri	111,814

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	10%	201%	-1%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	2%	11%	2%

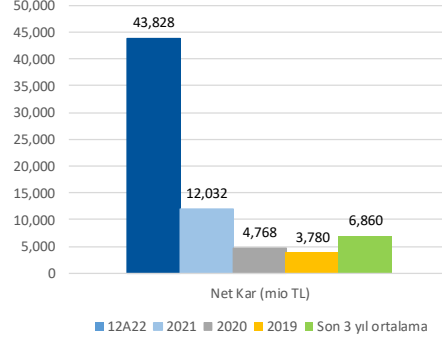
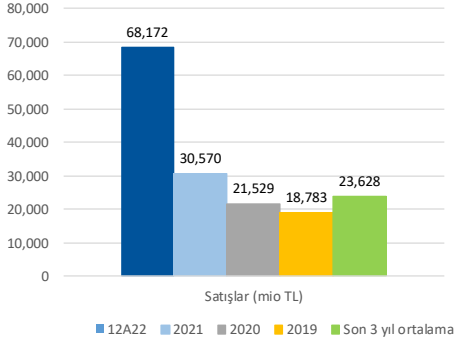
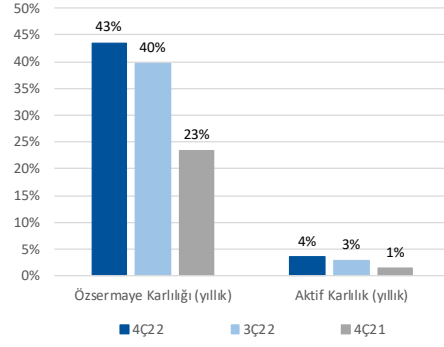


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 01 Mart 2023 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	21,655	18,467	9,706	17%	123%	30,570	21,529	18,783	23,628
Net Kar (mio TL)	16,613	10,873	5,175	53%	221%	12,032	4,768	3,780	6,860
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	43.5%	39.7%	23.4%	3.7 puan	20.1 puan	23.4%	12.5%	11.4%	15.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	3.5%	2.8%	1.5%	0.7 puan	2 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	01.03.2023	03.11.2022	11.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	720,809	651,196	617,875	503,774	
Nakit ve Nakit Benzerleri	64,878	66,437	63,165	61,449	
Finansal Yatırımlar	65,154	42,341	41,843	31,241	
Ticari Alacaklar	6,607	6,755	6,287	5,497	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	410,059.54	350,397.86	324,366.44	275,723.94	
Diğer Alacaklar	7,702	6,527	6,498	5,825	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	13,450	13,815	11,139	9,591	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	152,367	164,651	164,068	114,060	
(Ara Toplam)	720,218	650,923	617,367	503,387	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	591.22	272.62	507.77	387.07	
Duran Varlıklar	525,121	501,321	439,660	412,553	
Ticari Alacaklar	1.42	1.40	1.27	1.11	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	196,986.62	199,019.31	181,644.82	176,330.93	
Diğer Alacaklar	1,593	1,184	1,156	851	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	232,512	213,970	179,763	161,893	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	17,612	11,805	9,927	8,646	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	489.14	507.27	463.08	414.89	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3,132	2,712	2,538	2,220	
Maddi Duran Varlıklar	15,995	13,810	12,444	11,334	
Şerefiye	4,461	4,400	3,659	2,690	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,486	9,295	9,163	8,598	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,456	1,133	1,170	7,088	
Diğer Duran Varlıklar	40,396	43,484	37,731	32,485	
TOPLAM VARLIKLAR	1,245,930	1,152,517	1,057,535	916,327	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	902,104	846,483	796,871	683,573	
Finansal Borçlar	63,566	81,482	69,995	56,731	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	15,487	14,462	11,322	9,640	
Diğer Borçlar	35,042	29,635	27,667	20,474	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	749,663.85	682,753.16	652,194.97	556,740.21	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	512	443	597	384	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	10,264	3,254	749	11,795	
Borç Karşılıkları	17,303	14,929	14,488	12,530	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,253	19,517	19,852	15,277	
(Ara Toplam)	902,090	846,475	796,865	683,569	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	13.89	8.18	6.40	4.25	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	143,594	141,247	121,683	109,807	
Finansal Borçlar	76,881	74,688	70,816	64,107	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	16,075	14,502	10,916	10,108	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	24,639.84	25,338.50	14,577.63	16,376.03	
Devlet Teşvik ve Yardımları	28.74	29.40	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	505	298	253	178	
Uzun vadeli karşılıklar	13,012	11,216	9,513	7,709	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,590	3,630	5,905	1,117	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	9,861.46	11,544.85	9,701.85	10,210.55	
Özkaynaklar	200,233	164,786	138,981	122,947	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	100,832	81,533	69,407	61,495	
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	22.24	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,823	3,065	2,647	1,986	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	39,650	38,407	38,825	39,486	
Dönem Net Kar/Zararı	43,828	27,215	16,342	8,251	
Yabancı Para Çevrim Farkları	10,995	0	8,752	7,686	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,473	10,783	800	2,045	
Azınlık Payları	99,400	83,253	69,574	61,452	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,245,930	1,152,517	1,057,535	916,327	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	SABANCI HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	01.03.2023	03.11.2022	11.08.2022	10.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	21,655	18,467	15,588	12,463
Satışların Maliyeti (-)	-17,668	-14,818	-12,287	-9,948
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,987	3,649	3,301	2,515
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	58,397.96	46,248.57	35,683.64	25,976.63
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-23,109.38	-18,507.77	-14,120.48	-10,962.55
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	35,288.59	27,740.80	21,563.17	15,014.09
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	39,276	31,390	24,864	17,529
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,813	-1,642	-1,296	-1,164
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,607	-6,720	-5,306	-4,580
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-42	-29	-22	-17
Diğer Faaliyet Gelirleri	204	3,217	3,486	1,439
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	792	-1,521	-1,400	-964
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	29,809	24,695	20,326	12,244
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	243	1,994	201	3,334
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	264	1,994	201	3,337
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-21	0	0	-3
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	7,193	1,994	1,250	1,242
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	37,245	28,683	21,777	16,820
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-251	498	299	181
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-550	-876	-556	-518
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	36,444	28,304	21,521	16,482
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-6,458	-5,975	-4,865	-3,064
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-8,477	-8,731	6,402	-11,463
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	2,019	2,755	-11,267	8,400
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	29,986	22,329	16,656	13,419
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.04	-0.07	-2.35	-0.05
DÖNEM KARI (ZARARI)	29,986	22,329	16,654	13,419
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	16,613	10,873	8,091	8,251
Azınlık Payları	13,373	11,455	8,562	5,168
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	8.14	5.33	3.97	4.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	8.14	5.33	3.97	4.04
Hisse Başına Kazanç	8.14	5.33	3.97	4.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	8.14	5.33	3.97	4.04

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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.