

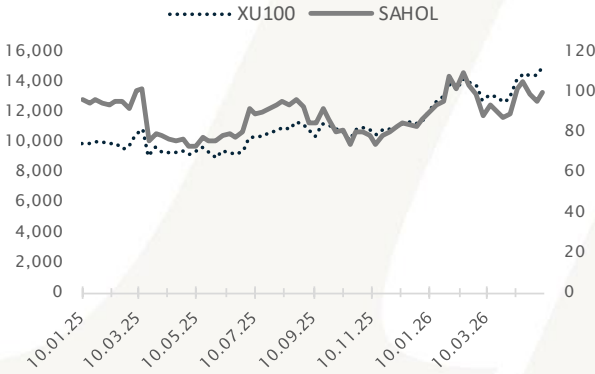
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	SAHOL:TI	SAHOL
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Sabancı Holding	
Hisse Sektör	Holding	
Rapor Tarihi	08.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	100.00	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	210,038
Firma Değeri - Milyon TL	482,365
Hacim - Milyon TL	3,964
Halka Açıklık - %	51.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	237,218	327,968	291,427
Brüt Kâr - Milyon TL	62,983	71,553	76,850
FAVÖK - Milyon TL	28,163	28,000	30,200
Net Kâr - Milyon TL	-7,411	-3,847	318

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	237,218	327,968	291,427
Brüt Kâr - Milyon TL	62,983	71,553	76,850
FAVÖK - Milyon TL	28,163	28,000	30,200
Net Kâr - Milyon TL	-7,411	-3,847	318

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	10.06	0.00	23.60
FD/FAVÖK (x)	1.36	2.28	4.62

Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.

07.05.2026 tarihinde Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirildi.

Toplantıda, ilk çeyrek sonrasındaki Carrefoursa ve Akçansa paylarına ilişkin süreçler öne çıktı. Carrefoursa'da %57,12 payın tamamının Yeni Mağazacılık A.Ş.'ye devri için pay satış sözleşmesi imzalandığı, işlemin Rekabet Kurumu onayı dahil kapanış koşullarına bağlı olduğu belirtildi. Akçansa tarafında ise Heidelberg Materials AG'nin %39,72 paya ilişkin önalım hakkını kullandığı ifade edildi. Bu adımların karlılık kalitesini güçlendirme, sermaye verimliliğini artırma ve finansal esnekliği koruma yaklaşımıyla atıldığı aktarıldı.

İlk çeyrek sonuçları, jeopolitik risk, petrol ve doğal gaz fiyatları, enflasyon, faiz, kur sepeti ve TLREF gibi makro göstergelerin baskın olduğu bir arka planda değerlendirildi. Kombine gelirler, bankacılık gelirlerindeki %14'lük gerilemenin etkisiyle yıllık bazda %9 azalarak 403 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, gelirlerin %53'ü bankacılık, %47'si banka dışı iş kollarından oluştu. Kombine FAVÖK, bankacılık ve banka dışı iş kollarındaki operasyonel toparlanma, enerji segmentinin katkısı ve malzeme teknolojilerindeki marj desteğiyle yıllık bazda %6 artarak 53 milyar TL'ye yükseldi. Parasal kayıplardaki azalış net karı iyileştirdi. Grup, geçen yılın aynı dönemindeki 3,8 milyar TL net zarara karşılık ilk çeyrekte 318 milyon TL net kar açıklarken, konsolide özkaynak karlılığı -%4,1'den %2,1'e yükseldi. Net Aktif Değer ise 10,4 milyar dolara yükselirken, net aktif değer iskontosu %57,2 seviyesinde gerçekleşti.

Stratejik İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler

Bankacılık: Net faiz marjındaki iyileşme ve ücret-komisyon gelirlerinin desteğiyle yıla iyi bir başlangıç yapıldığı aktarıldı.

Finansal Hizmetler: Hayat iş kolunda brüt prim üretimi ve yönetilen varlıklar büyümesinin korunduğu, hayat dışı segmentte ise karlı ürünlere yönelik seçici yaklaşımın devam ettiği belirtildi.

Enerji: Üretim tarafındaki olumlu miks, dağıtım tarafındaki düzenleyici çerçeve ve ABD'deki ilave güneş enerjisi kapasitelerinin operasyonel performansa katkı sağladığı ifade edildi.

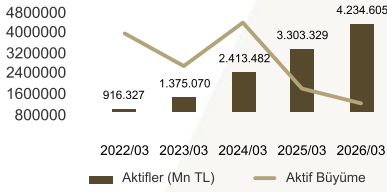
Malzeme Teknolojileri: Uluslararası çimento hacimlerindeki artış, kompozit iş kolunun katkısı ve lastik yenileme pazarındaki talepte gözlenen toparlanmanın operasyonel performansı güçlendirdiği aktarıldı.

Dijital & Diğer: Zorlu piyasa koşullarının etkisi devam ederken, proaktif maliyet tasarrufu ve verimlilik odaklı uygulamaların sürdürüldüğü belirtildi.

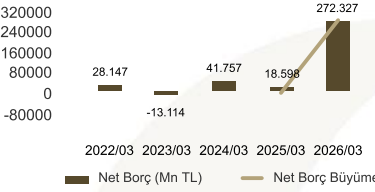
Genel çerçevede, sektörel ve coğrafi çeşitliliğin makro ve jeopolitik koşullara karşı operasyonel esneklik sağladığı, piyasa koşullarının normalleşmesi halinde ise seçici yukarı yönlü potansiyel sunduğu aktarıldı. Jeopolitik belirsizliklere rağmen portföy optimizasyonunun devam ettiği belirtilirken, Akçansa pay devriyle sağlanacak kaynağın portföye yeniden yönlendirilmesi ve yapı malzemeleri tarafında Çimsa odağının güçlendirilmesi hedefleniyor. Gıda perakendesinden çıkışın ise kar kalitesi, sermaye verimliliği ve getiri metriklerini desteklemesi bekleniyor. Güçlü bilanço, maliyet verimliliği ve organizasyonel esneklik de portföyün dayanıklılığını destekleyen başlıklar arasında paylaşıldı.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	2.179.088	2.621.332	1.996.426	2.441.371	22%	58%
Nakit ve Benzerleri	139.277	140.286	182.865	153.662	-16%	4%
Ticari Alacaklar	18.965	19.760	16.118	19.927	24%	0%
Stoklar	36.520	40.176	32.891	40.189	22%	1%
Duran Varlıklar	1.575.422	1.891.827	1.306.902	1.793.234	37%	42%
Finansal Yatırımlar	634.111	736.037	530.910	675.568	27%	16%
Maddi Duran Varlıklar	129.908	153.504	109.419	150.538	38%	4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	77.143	90.974	67.149	89.955	34%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	3.754.510	4.513.160	3.303.329	4.234.605	28%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.827.179	3.329.853	2.532.376	3.077.932	22%	73%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	170.317	178.262	131.195	163.540	25%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	122.430	123.512	93.178	107.015	15%	3%
Ticari Borçlar	41.052	49.710	33.780	41.717	23%	1%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	361.904	519.470	280.745	530.820	89%	13%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	236.998	325.183	164.031	341.163	108%	8%
Toplam Yükümlülükler	3.189.083	3.849.323	2.813.122	3.608.753	28%	85%
Toplam Özkaynaklar	340.973	397.494	294.882	382.411	30%	9%
Ödenmiş Sermaye	2.100	2.100	2.100	2.100	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	214.548	246.524	189.016	246.284	30%	6%
Net Dönem Karı veya Zararı	-2.535	7.617	-5.847	31	-	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	3.754.510	4.513.160	3.303.329	4.234.605	28%	100%

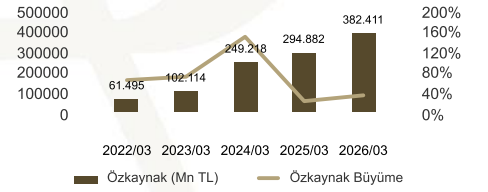
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

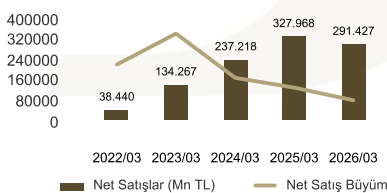


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

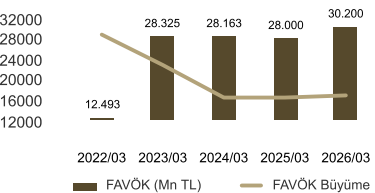


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	846.837	1.172.620	327.968	291.427	-11%	100%
Satışların Maliyeti	145.456	204.929	55.991	53.805	-4%	18%
Brüt Kar (Zarar)	176.301	254.905	71.553	76.850	7%	26%
Faaliyet Giderleri	134.244	186.133	51.277	54.877	7%	19%
Genel Yönetim Giderleri	92.842	127.612	34.922	39.449	13%	14%
Pazarlama Giderleri	41.167	58.185	16.235	15.348	-5%	5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	235	336	120	79	-34%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	42.057	68.772	20.277	21.973	8%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23.074	31.385	9.048	8.774	-3%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	13.164	17.256	4.678	5.624	20%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	51.967	82.900	24.647	25.123	2%	9%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	62.089	97.417	28.000	30.200	8%	10%
Finansman Gelirleri	5.899	8.497	2.231	1.973	-12%	1%
Finansman Giderleri	14.309	19.809	5.138	5.376	5%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	9.980	29.591	2.235	9.864	341%	3%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-789	3.793	-3.847	318	-	0%

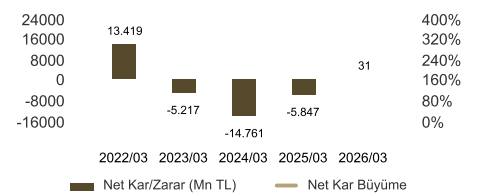
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

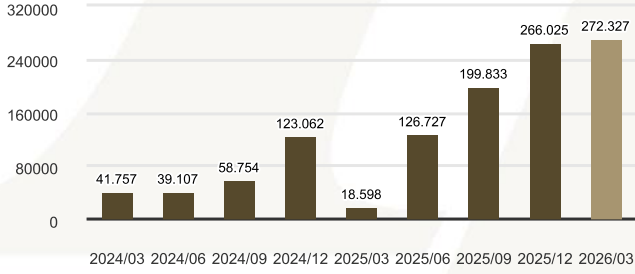


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

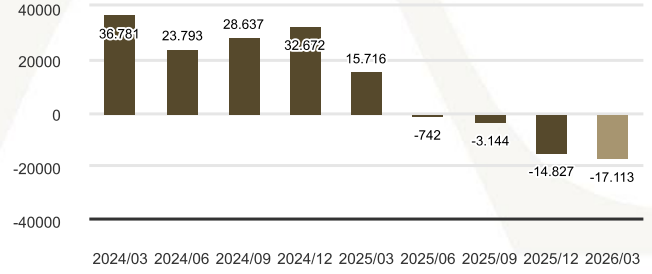


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	11,7	10,8	14,6	11,0
Cari Oran	0,8	0,8	0,8	0,8
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	63,3	63,9	54,2	67,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	5,6	5,7	4,3	6,2
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	63,1	87,9	48,9	68,0
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	5,7	-18,3	9,6	6,1
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	58,0	58,1	60,4	57,7
Duran Varlıklar / Aktifler	42,0	41,9	39,6	42,3
Toplam Borç / Aktifler	84,9	85,3	85,2	85,2
Toplam Borç / Özsermaye	935,3	968,4	954,0	943,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-3.144,3	-14.827,4	15.715,5	-17.112,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-3,9	-15,2	18,4	-17,2
Net Borç (Milyon TL)	199.832,7	266.024,7	18.598,4	272.327,2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2,5	2,7	0,2	2,7
İhracat Oranı (%)	10,6	10,0	10,2	10,4
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,0	0,1	-0,1	0,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-0,2	0,1	-0,6	0,2
Özsermaye Karlılığı	-0,3	1,0	-1,4	0,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-2,0	1,0	-6,1	2,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,0	5,9	6,2	7,5
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4,4	5,9	4,5	6,2
FAVÖK Marjı	7,3	8,3	8,5	10,4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	6,7	8,3	6,7	8,8
Net Kar Marjı	-0,1	0,3	-1,2	0,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	-0,5	0,3	-1,3	0,7

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
SAHOL	210.037,60	297,97	0,55	26,39	4,84	0,42	6%	9%	1%	0%	0%	99.618	30.200	7.958	318	
KCHOL	536.342,44	0,00	0,79	24,38	6,81	0,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
KLRHO	198.900,00	0,00	6,07	73,24	75,90	19,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TEHOL	50.694,34	0,00	6,26	18,18	28,89	12,37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
AGHOL	87.672,43	142,24	0,69	24,41	2,50	0,25	6%	10%	1%	2%	0%	72.244	13.889	3.592	1.845	
DOHOL	64.064,06	40,42	0,71	22,83	1,80	0,24	7%	13%	3%	0%	0%	12.472	4.198	2.806	334	
INVES	107.343,75	143,80	3,98	30,52	21,95	79,22	360%	361%	268%	5%	4%	4.731	1.248	3.518	1.083	
GLYHO	31.180,50	12,18	1,96	5,97	8,77	3,24	25%	37%	19%	6%	1%	10.413	3.037	5.224	710	
IEYHO	54.740,09	0,00	24,12	-	-	19,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HEDEF	287.349,80	3,13	47,16	165,29	112,25	109,04	97%	97%	66%	-6%	-5%	2.560	-187	1.738	-246	
Holding Ort.			1,72	20,21	10,44	1,10	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-	
XU100			1,49	17,10	10,76	1,28	5,9%	10,3%	5,2%	10,6%	-	-	-	-	-	

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.