

HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

SAHOL 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Sabancı Holding 2025 yılının ilk dokuz ayını bankacılık sektörü üzerinde devam eden TMS 29 parasal kayıp baskısına rağmen, banka dışı operasyonlardaki toparlanma işaretleriyle tamamladı. Esas toparlanmanın görüldüğü net kar tarafında holding geçtiğimiz yılın aynı döneminde açıkladığı 14,8 milyar TL'lik zarara karşın 3Ç25 döneminde 789 milyon TL net zarar açıklamıştır. İyileşmenin temel kaynağı, banka dışı operasyonlardaki performanslar olmuştur. Banka dışı segment, 3Ç24'teki 4,5 milyar TL zarardan 3Ç25'te 398 milyon TL net kara dönülmüştür. Enerji ve finansal hizmetler iş kollarının katkısıyla banka dışı kombine FAVÖK marjı yıllık bazda 134 baz puan artış göstermiştir. Bankacılık tarafında ise operasyonel göstergeler toparlanma eğilimi sergilese de yüksek enflasyonun yarattığı 37,8 milyar TL'lik net parasal pozisyon kaybı karlılığı sınırlamıştır. Holding, solo bazda 12 milyar TL net nakit pozisyonunu ve banka dışı Net Borç/FAVÖK oranını grup politikası olan 2,0x'in altında 1,7x seviyesinde tutarak finansal esnekliğini korumuştur.

Operasyonel Performans ve Karlılık (Kombine)

Yönetim raporlamasına göre 3Ç25 kombine gelirleri, 9A24 dönemine göre %1,4 artışla 1,16 trilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Banka gelirleri %4,6 artarken, banka dışı gelirlerde %2,2'lik sınırlı bir gerileme yaşanmıştır. Kombine FAVÖK, %0,8 düşüşle 122,1 milyar TL olmuştur. Bankacılık segmentinde FAVÖK %10,7 gerilerken banka dışı kombine FAVÖK %9,6 artışla 65,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Artışı belirleyen unsurları maliyet disiplininin korunması ve enerji segmentinde marjların güçlenmesi olarak nitelendirebiliriz. Bankacılık faaliyetleri ise ilgili dönemde 2,9 milyar TL net zarar kaydetmiştir.

Stratejik iş kolları bazında bakıldığında, enerji tarafı geçen yılın aynı dönemindeki 1,2 milyar TL zarardan 3Ç25'te 7,8 milyar TL net kara geçmiştir. Finansal Hizmetler, özellikle hayat sigortası ve BES ürünlerindeki güçlü prim üretimi ve hayat dışı segmentte karlı ürünlere odaklanılmasıyla 734 milyon TL zarardan 2,6 milyar TL net kara ulaşmıştır. Malzeme teknolojileri segmentinde ise başta Kordsa'nın Endonezya tesisinde yaşanan sel felaketi ve iç pazardaki marj baskısı nedeniyle net kar %59'luk gerileme ile 2,2 milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir. Dijital segmentte ise Bulutistan katkısıyla zarar 694 milyon TL'den 407 milyon TL'ye gerilemiştir

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	SAHOL
Şirketin Adı	Sabancı Holding
Şirketin Sektörü	Holding
Şirketin Piyasa Değeri	169.290.303.116
Halka Açık Piyasa Değeri	86.338.054.589
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	51,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

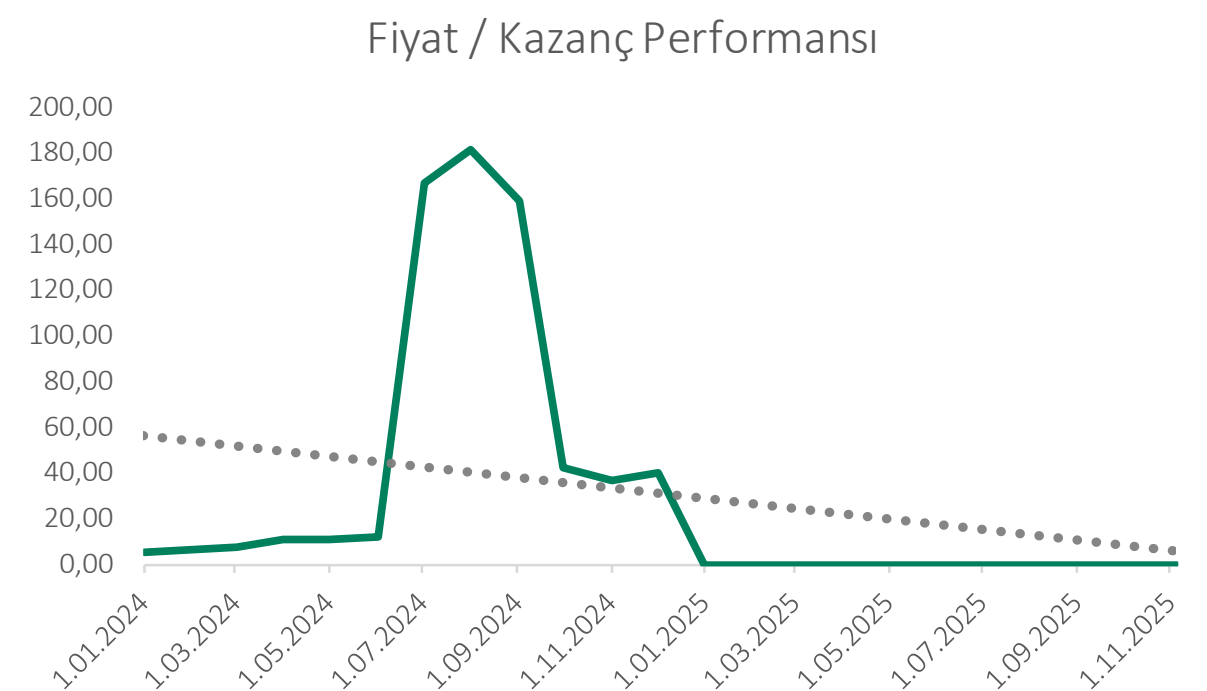
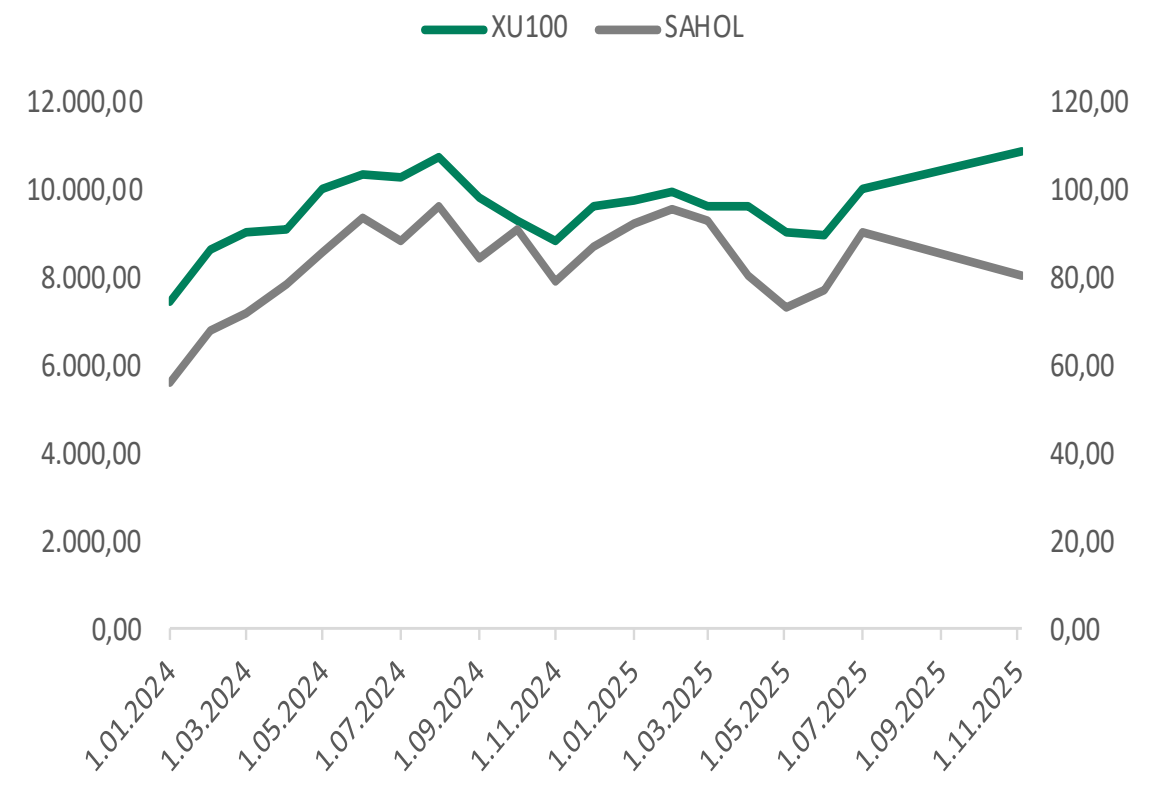
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	0,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,50
FD/FAVÖK	6,14
FD/Satışlar	0,40

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,68
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	18,16
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	6,53
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	-3,61
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	-0,16
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	137,51

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	78,35
Hisse Haftalık Değişim - %	1,58
Hisse Aylık Değişim - %	-0,92
Hisse Yıllık Değişim - %	3,51



HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Finansman ve Net Kar (Konsolide)

TMS 29 uygulaması 2025 yılında da karlılık üzerinde belirleyici olmuştur. Holding, 3Ç25 döneminde 37,8 milyar TL net parasal pozisyon kaybı kaydetmiştir. Bu kalem, operasyonel kardaki artışı sınırlandırarak konsolide faaliyet karının 55,2 milyar TL seviyelerinde kalmasına neden olmuştur. 12,5 milyar TL'lik vergi gideri sonrası sürdürülen faaliyetlerden dönem zararı 2,5 milyar TL olarak kaydedilmiş, ana ortaklık payına düşen net zarar 789 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bilanço Analizi ve Nakit Akışları

Grup bilançosunda Akbank'ın konsolidasyonu nedeniyle bankacılık kalemlerinin ağırlığı hissedilmektedir. Toplam konsolide varlıklar 2024 yıl sonuna göre %2,6 azalarak 3,75 trilyon TL'ye gerilemiştir. Finansal borçlar 418,5 milyar TL'den 514,3 milyar TL'ye yükselirken, finans sektörü yükümlülükleri (mevduatlar vb.) 2,47 trilyon TL'den 2,30 trilyon TL'ye gerilemiştir. Ana ortaklık özkaynakları, dönem zararı ve diğer kapsamlı gelir kalemleri nedeniyle 355,3 milyar TL'den 341,0 milyar TL'ye düşmüştür. Banka dışı operasyonel nakit akışı 53 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, bu performans Net Borç/FAVÖK oranının 1,7x ile yönetim hedef aralığında kalmasını sağlamıştır.

Stratejik Gelişmeler ve Beklentiler

Holding 2025'in üçüncü çeyreğinde enerji ve sürdürülebilirlik odaklı yatırımlarını hızlandırmıştır. ABD'de Sabancı İklim Teknolojileri aracılığıyla yürütülen yatırımlar kapsamında Teksas'taki Pepper (156 MW), Lucky 7 (130 MW) ve bilanço sonrası devreye alınan Oriana (232 MW) projeleriyle toplam yenilenebilir portföy 790 MW'a ulaşmıştır. Bu büyüme 2027'ye kadar taahhüt edilen 154,4 milyon ABD dolarlık sermaye artışıyla finanse edilmektedir. Yurt içinde Enerjisa Üretim, EÜAŞ ile 2029 sonuna kadar geçerli olmak üzere MWh başına 75 ABD doları taban fiyat garantisi içeren bir elektrik satış anlaşması imzalamıştır. Ayrıca YEKA RES-2 kapsamında 414 MW kapasite devreye alınmış, toplam kurulu güç 4,2 GW'a yükselmiştir. Malzeme Teknolojileri segmentinde, Kordsa'nın Endonezya tesisinde yaşanan sel felaketi ve yurt içi marj baskıları karlılığı sınırlamıştır. Buna karşın Kordsa'nın 289,8 milyon TL'lik sermaye artırımı ve Çimsa'nın ABD Houston'daki 600 bin tonluk yeni tesisinin devreye alınmasıyla grup içi yeniden yapılanma adımı atılmıştır. Ayrıca Kordsa'nın "Kratos" iş kolunun Afyon Çimento'ya devri, grup içi sinerji ve portföy optimizasyonu açısından önemli bir adım olarak yorumlanmaktadır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	SAHOL
Şirketin Adı	Sabancı Holding
Şirketin Sektörü	Holding
Şirketin Piyasa Değeri	169.290.303.116
Halka Açık Piyasa Değeri	86.338.054.589
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	51,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

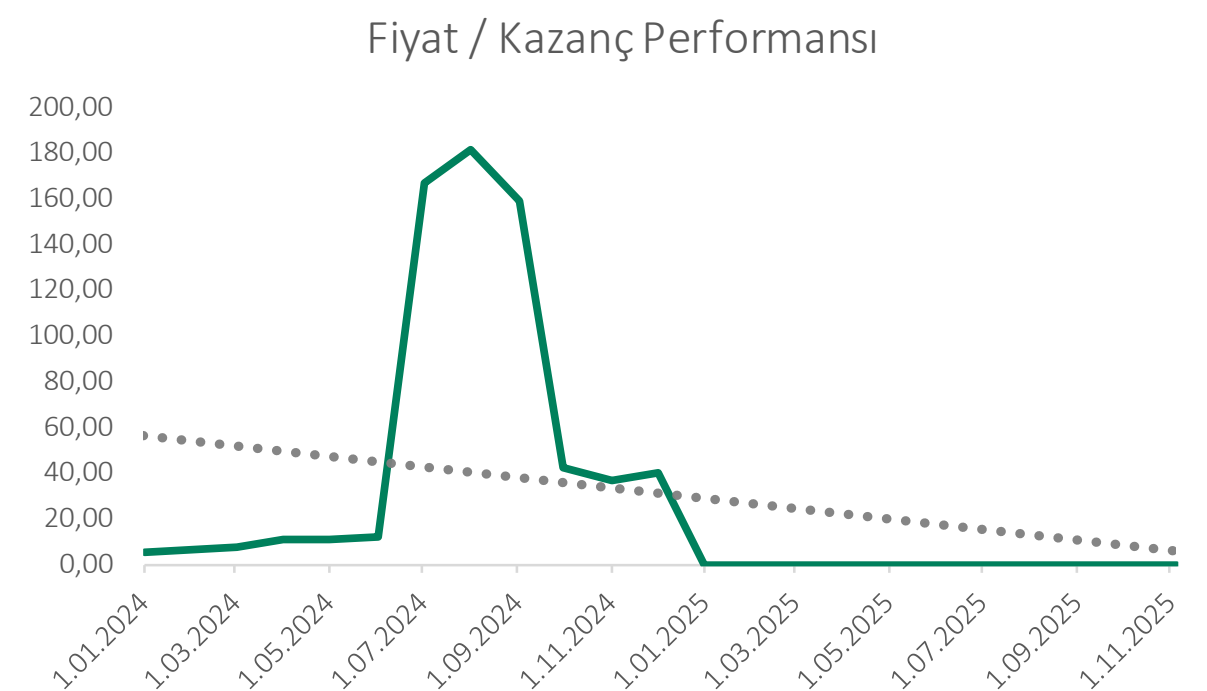
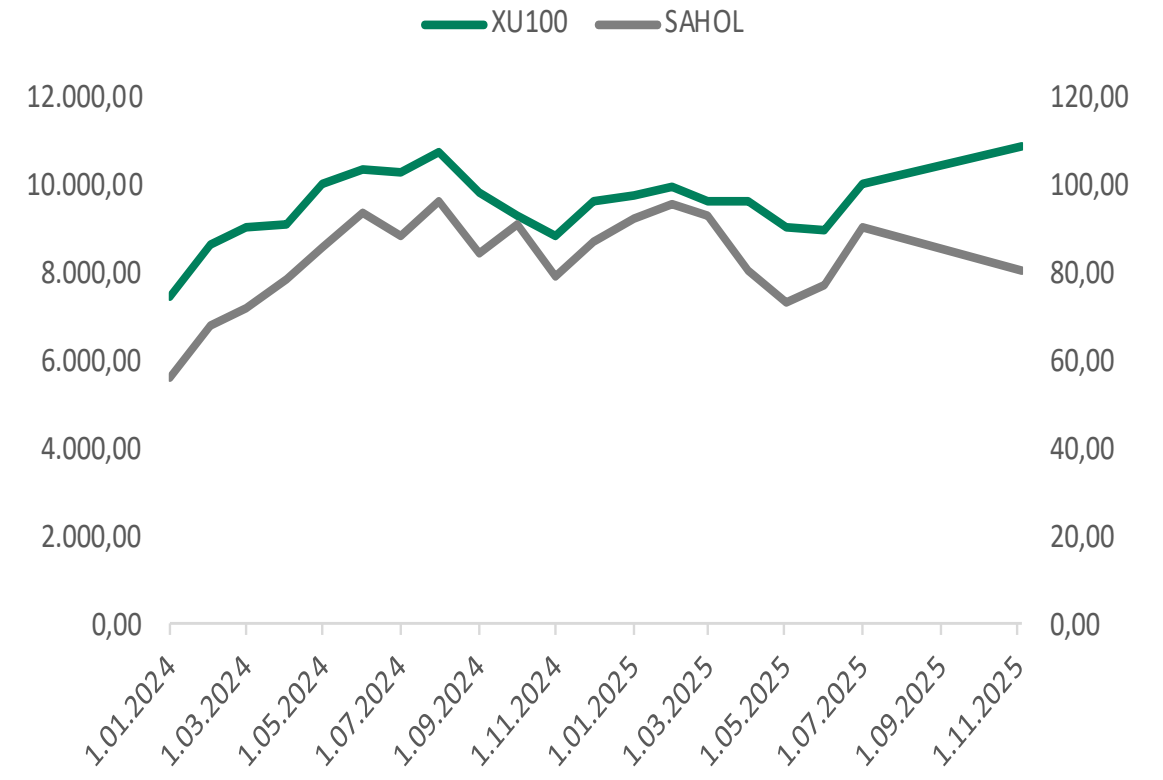
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	0,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,50
FD/FAVÖK	6,14
FD/Satışlar	0,40

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,68
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	18,16
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	6,53
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	-3,61
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	-0,16
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	137,51

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	78,35
Hisse Haftalık Değişim - %	1,58
Hisse Aylık Değişim - %	-0,92
Hisse Yıllık Değişim - %	3,51



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.