

HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.Ş.

2025 2. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

SAHOL 2Ç25 Bilanço Analizi

Sabancı Holding, 2025 yılının ikinci çeyreğinde finansallarında bir önceki çeyreğe kıyasla toparlanma görülmektedir. Şirket, bu dönemde 1,75 milyar TL net kâr açıklayarak 2024'ün aynı çeyreğinde kaydedilen 2,4 milyar TL net zarara kıyasla iyileşme sağlamıştır. Bu kârlılık dönüşümünde başlıca etkenler; finansal hizmetler ve enerji segmentlerinin güçlü katkısıyla artan FAVÖK performansı ile parasal kayıp giderlerindeki azalış olmuştur.

Konsolide kombine gelirler, hem bankacılık hem banka dışı faaliyetlerden gelen destekle yıllık %4 artışla 357 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Kombine FAVÖK ise %10,1 marjla 36 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Banka dışı nominal FAVÖK, enerji ve finansal hizmetler segmentlerinin öncülüğünde yıllık %36 artarak %13,5'lik güçlü bir marja ulaşmıştır.

Operasyonel ve Finansal Göstergeler

Operasyonel nakit akışı tarafında önemli bir iyileşme yaşanmış; banka dışı operasyonel nakit akışı, FAVÖK artışı ve net işletme sermayesindeki pozitif gelişmeler sayesinde 2024 yılının ilk yarısına kıyasla iki katına çıkarak 29 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Borçluluk göstergeleri ise sağlıklı seviyelerde korunmuş; banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1,7x ile Grup politikası olan 2,0x eşiğinin altında gerçekleşmiş, holdingin solo net nakit pozisyonu 13,3 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Yatırım harcamaları, banka dışı satışlara oranla %12,6 seviyesinde olup orta vadeli %15–%20 hedef aralığıyla uyumlu bir seyir izlemektedir.

Brüt kâr 2Ç25'te 53,03 milyar TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %8,2 düşüş gösterirken, net faaliyet kârında da 15,2 milyar TL ile gerileme görülmüştür. Bu düşüşe rağmen net kâr tarafındaki iyileşmede parasal kayıp giderlerindeki azalma kritik rol oynamıştır; söz konusu kalem 2Ç25'te -9,58 milyar TL ile geçen yıla göre daha sınırlı seviyede gerçekleşmiştir.

Segment Bazlı Performans

Enerji: Segment gelirleri yıllık %9 artışla 73,3 milyar TL'ye ulaşmış, FAVÖK ise %53,2 artışla 14,05 milyar TL olmuştur. Enerjisa Üretim özelinde kombine gelirler yıllık %80 artışla 22,0 milyar TL'ye, kombine FAVÖK ise %309 artışla 4,84 milyar TL'ye yükselmiştir.

Finansal Hizmetler: Yeniden yapılanma sonrası hayat dışı sigorta katkısındaki artış ve bankacılık dışı gelirlerdeki iyileşme neticesinde FAVÖK yıllık %75,9 artışla 2,66 milyar TL'ye yükselmiş, net kârda da bir toparlanma sağlanmıştır.

Malzeme Teknolojileri: Çimento ve lastik iş kollarındaki zayıf yurtiçi talep ve artan finansman giderleri nedeniyle gelirler %1,6 düşüşle 34,27 milyar TL seviyesinde kalmış, FAVÖK %14,5 gerilemiştir.

Dijital & Diğer: Gelirlerde yıllık %48,9'luk güçlü artışa rağmen, yüksek finansman giderleri ve parasal kayıplar net kârı baskılamıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	SAHOL
Şirketin Adı	Sabancı Holding
Şirketin Sektörü	Holding
Şirketin Piyasa Değeri	207.832.202.150
Halka Açık Piyasa Değeri	105.994.423.097
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	51,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

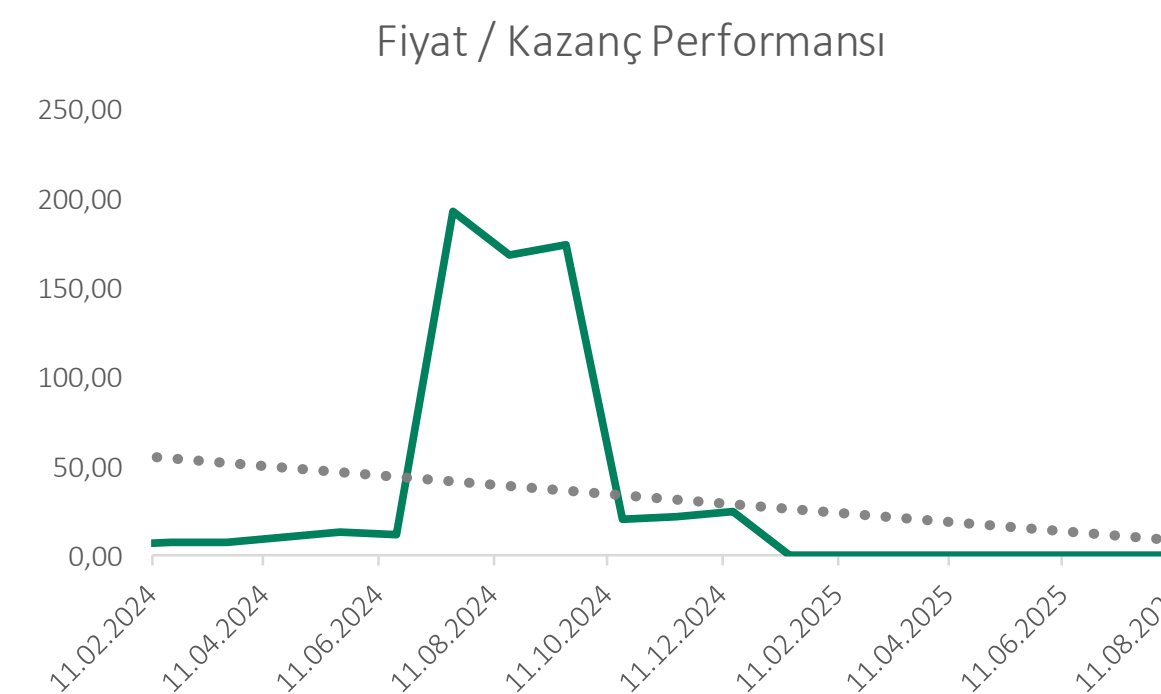
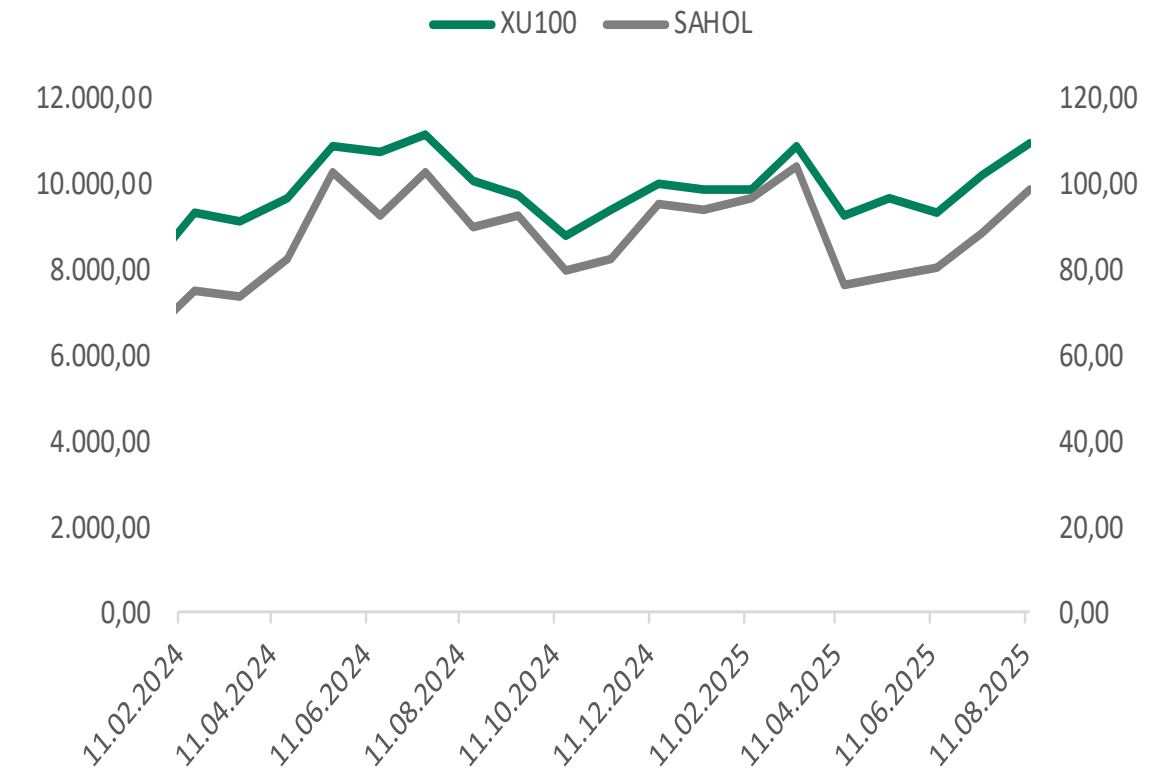
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	0,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	3,19
Piyasa / Defter Değeri	0,66
FD/FAVÖK	6,20
FD/Satışlar	0,36

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	18,84
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	17,95
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,82
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	-30,42
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	-0,70
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	-619,33

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	98,95
Hisse Haftalık Değişim - %	0,33
Hisse Aylık Değişim - %	8,86
Hisse Yıllık Değişim - %	11,90



Yenilenebilir Enerji ve Stratejik Yatırımlar

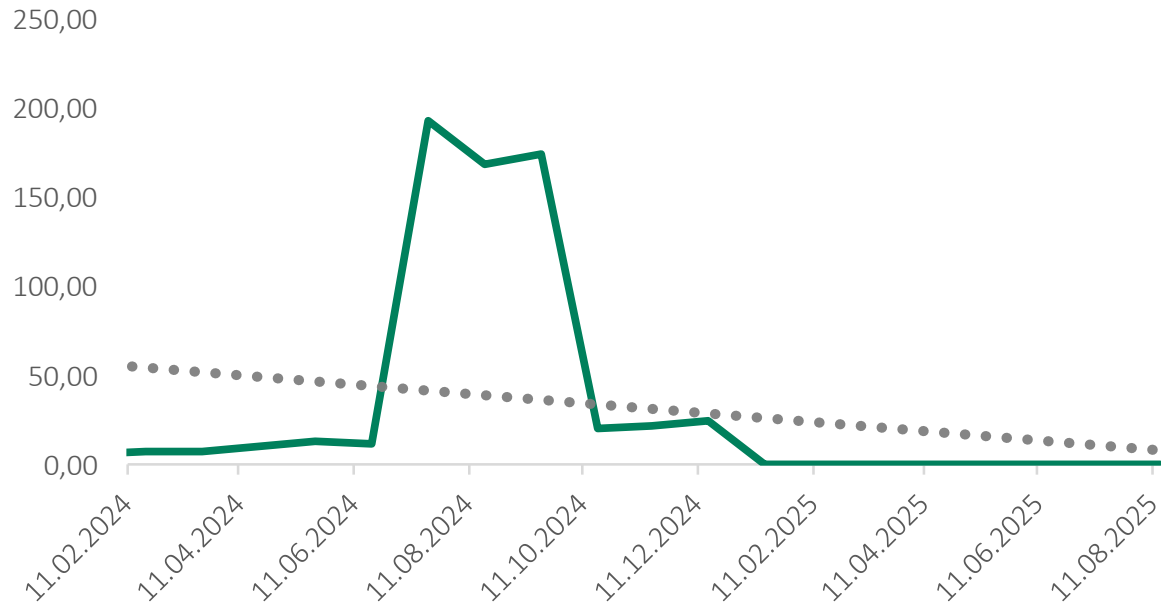
Sabancı Climate Technologies'in sermayesi 70 milyon ABD doları artırılarak toplam katkı 311 milyon ABD doları'na çıkarılmıştır. ABD'de Sabancı Renewables Inc., Teksas'ta bulunan 156 MW kapasiteli Pepper Solar Farm LLC'nin tamamını satın almış, böylece ABD portföyünün 2027 itibarıyla 660 MW'a ulaşması hedeflenmiştir. Türkiye'de Enerjisa Üretim, Uygur RES'in ilk aşamasını devreye alarak toplam üretim kapasitesini 4 GW'ın üzerine çıkarmıştır. Santral tamamlandığında 250 MW kurulu güç ile ülkenin en büyük ikinci rüzgar santrali olacaktır. YEKA RES-2 projeleri kapsamında ise 1.000 MW hedefi hızla yaklaşılmakta, 2028 sonuna kadar toplam kurulu kapasitenin 6.250 MW'a çıkarılması planlanmaktadır.

Bu yatırımlar, grubun uzun vadeli büyüme stratejisinde yenilenebilir enerjinin merkezî rolünü pekiştirirken, kapasite artışlarının özellikle enerji segmenti FAVÖK marjı üzerinde sürdürülebilir bir iyileşme sağlaması beklenmektedir. 2Ç25 sonuçları itibarıyla enerji segmenti, yıllık bazda gelir ve FAVÖK büyümesinde diğer tüm segmentlerin üzerinde performans sergileyerek grup kârlılığının ana lokomotifi olmuştur.

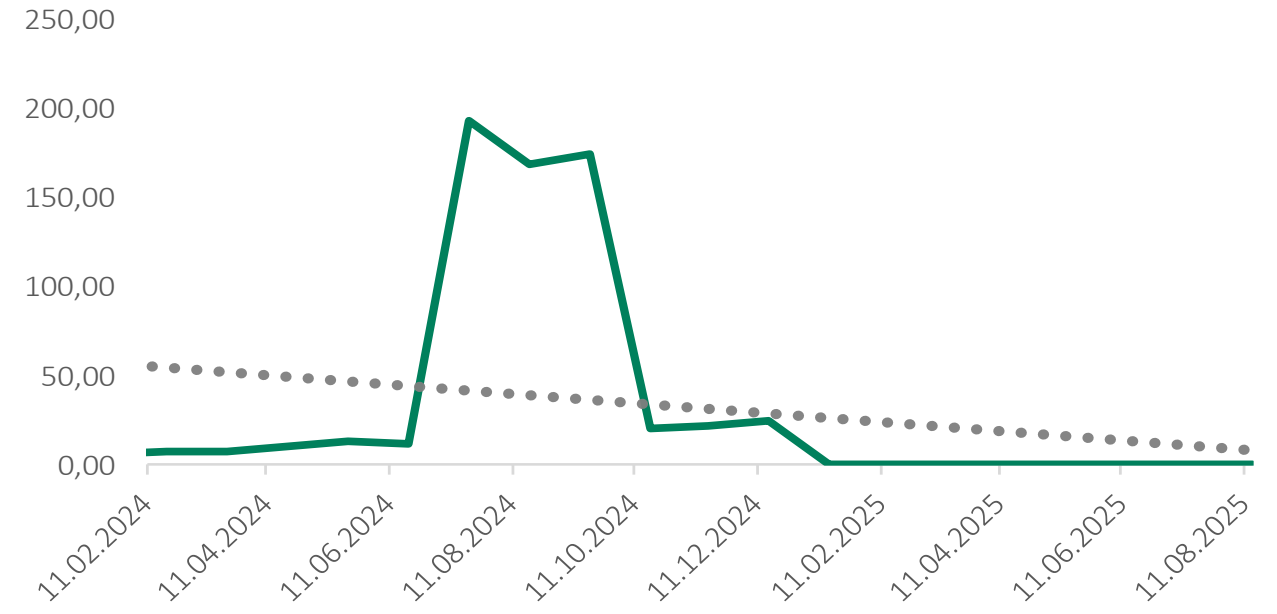
Değerlendirme

Özellikle enerji ve finansal hizmet segmentlerindeki güçlü performans, grup kârlılığının ana itici gücü olmaya devam etmektedir. Parasal kayıp giderlerindeki düşüş, kâr hanesine doğrudan pozitif yansırken, yenilenebilir enerji yatırımları da orta-uzun vadede sürdürülebilir büyüme görünümünü güçlendirmektedir.

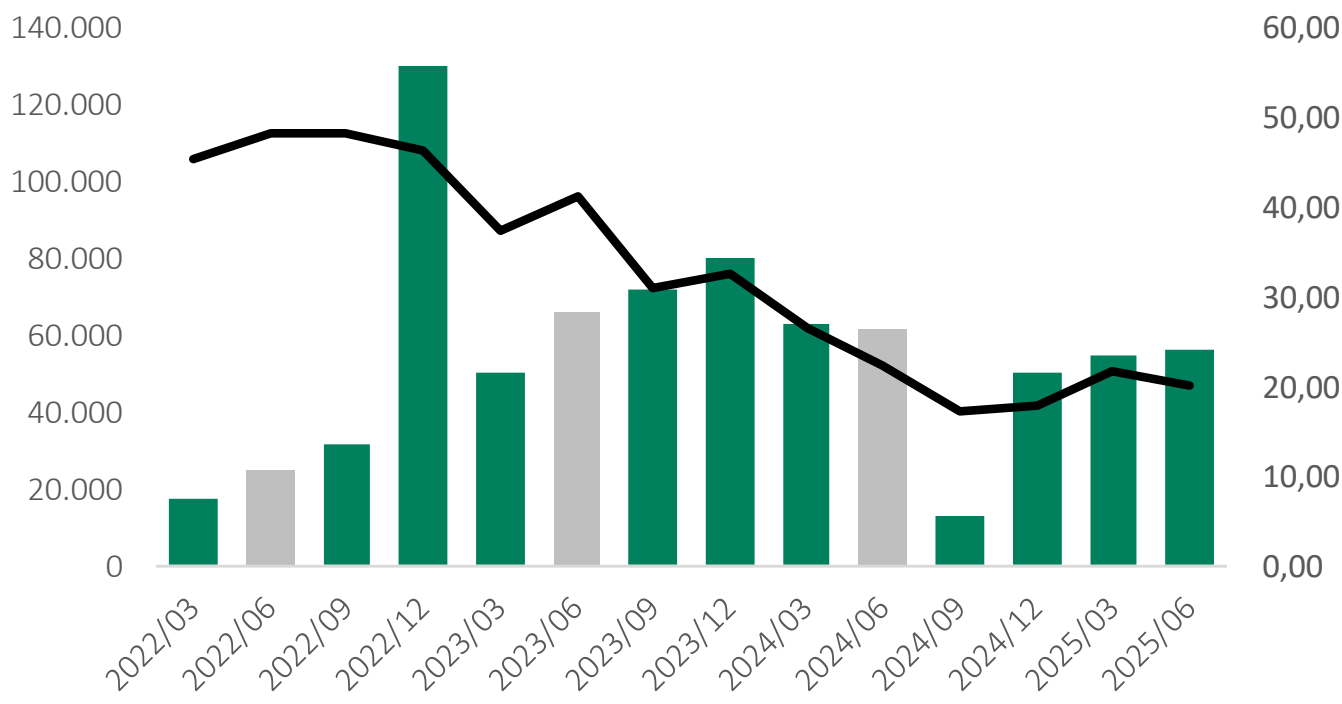
Fiyat / Kazanç Performansı



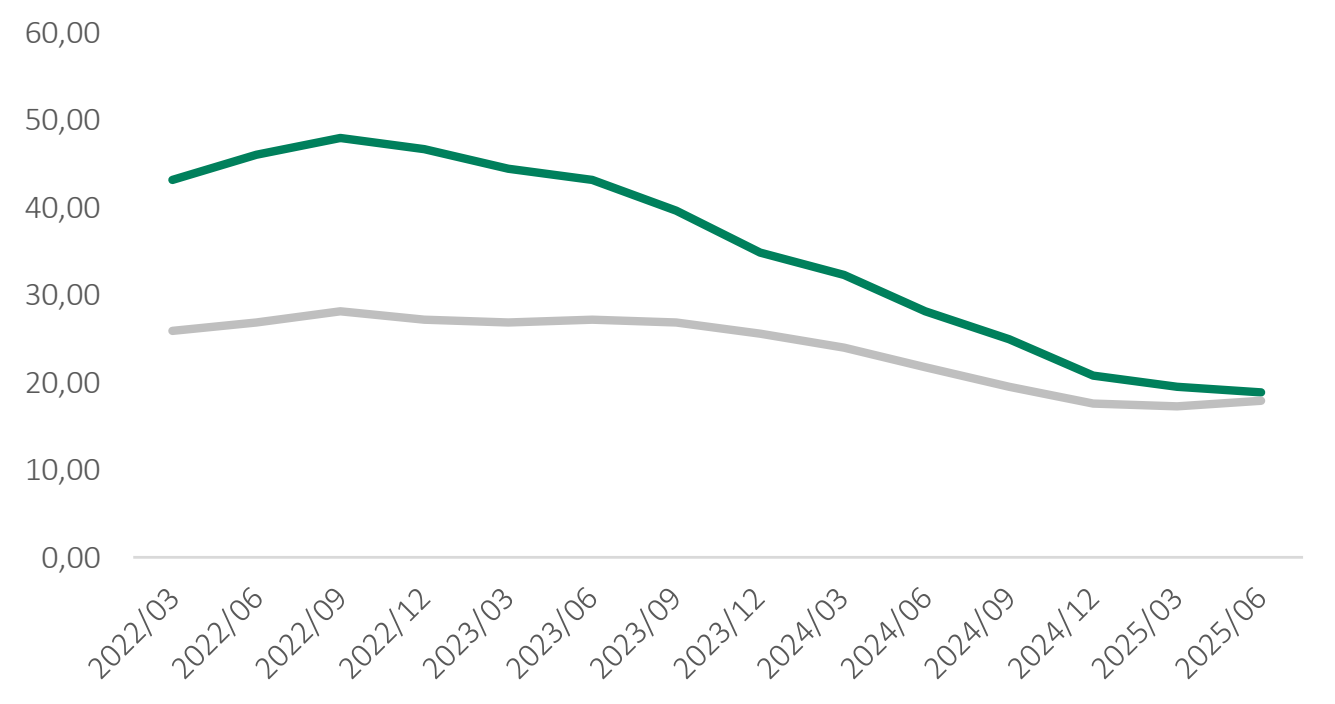
Fiyat / Kazanç Performansı



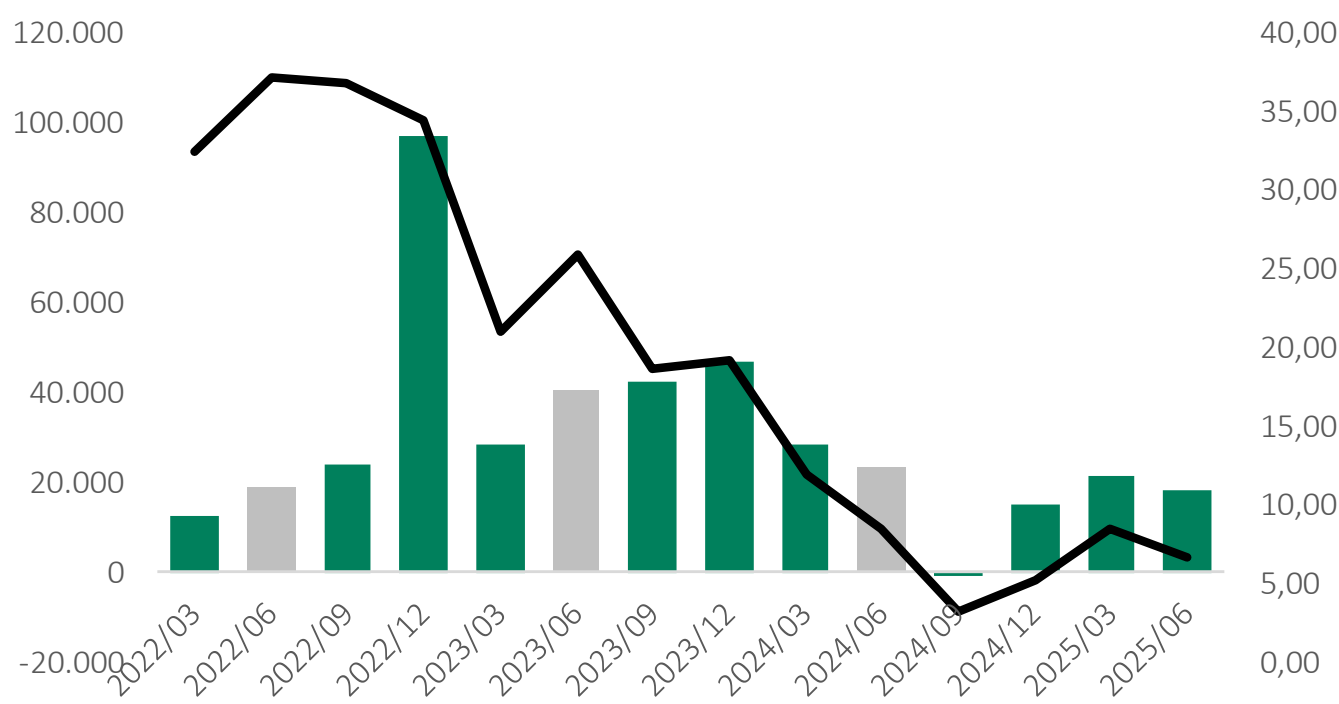
Brüt Kâr - Çeyreklik Brüt Kâr Marjı - Çeyreklik



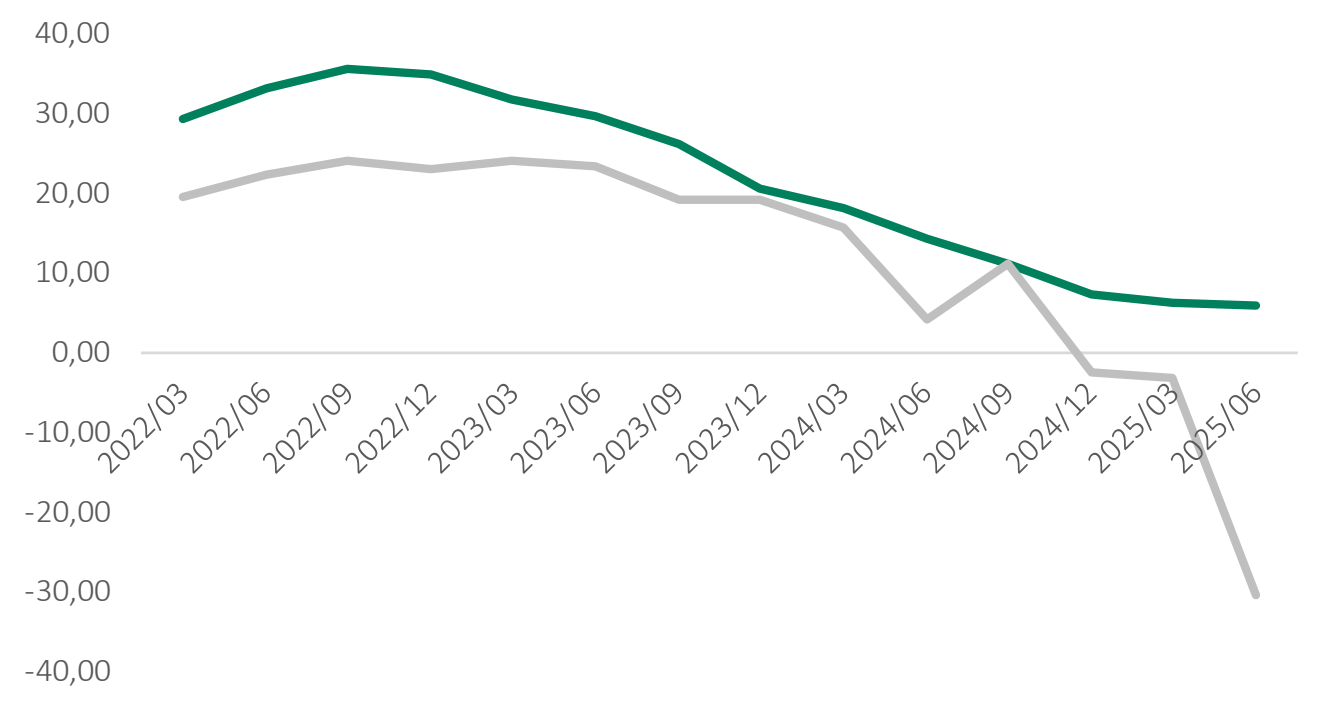
Hisse Brüt Kâr Marjı Sektör Brüt Kâr Marjı



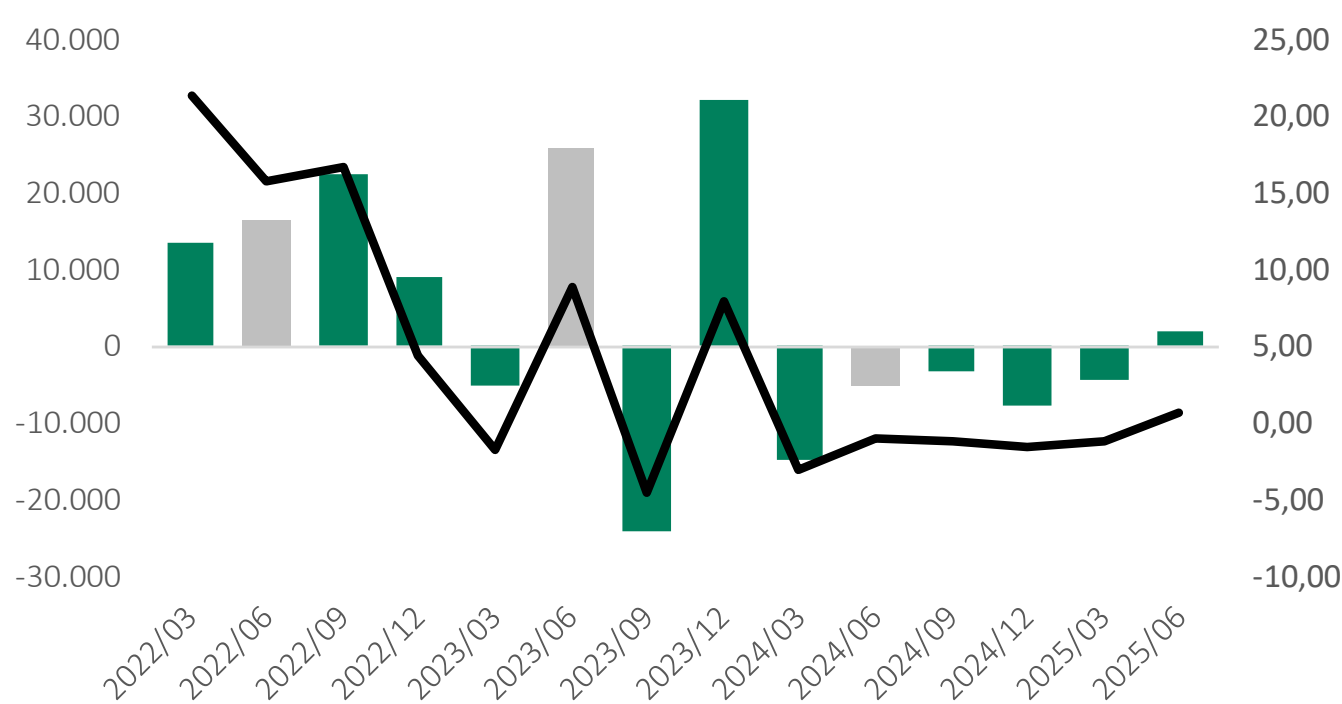
FAVÖK Kâr - Çeyreklik FAVÖK Kâr Marjı - Çeyreklik



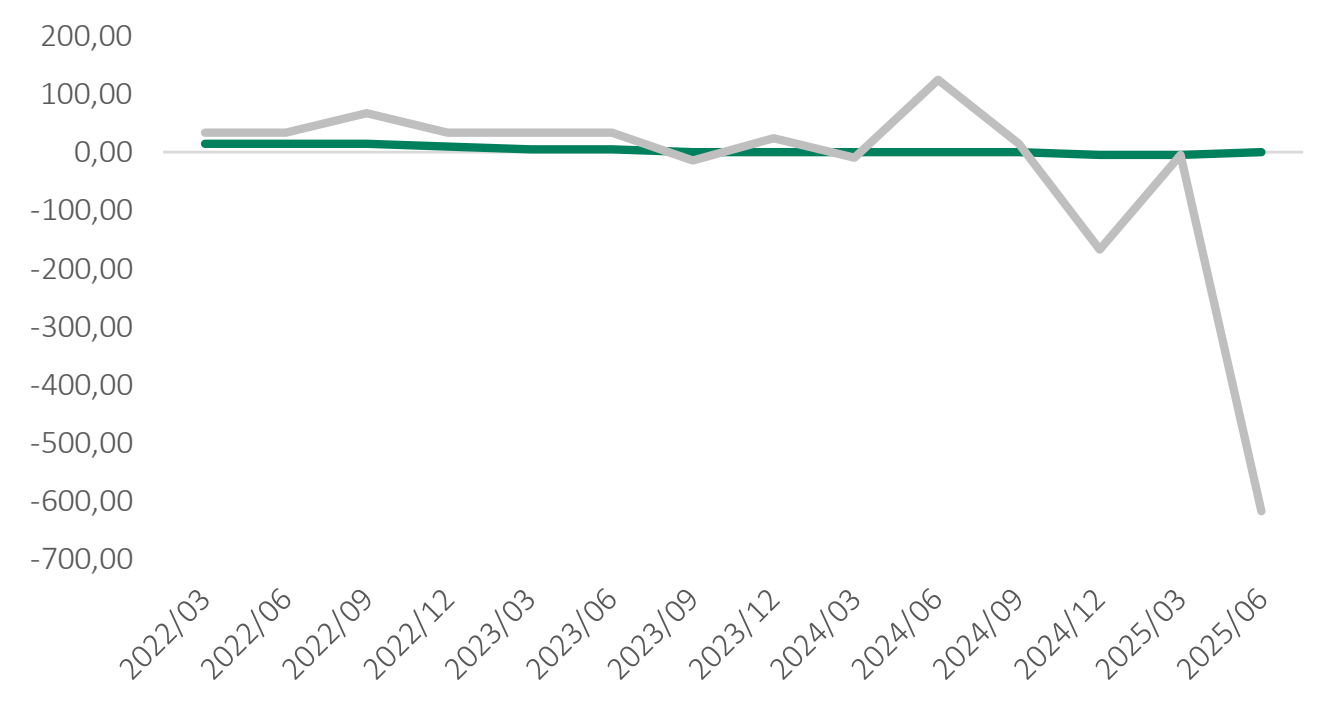
Hisse FAVÖK Kâr Marjı Sektör FAVÖK Kâr Marjı



Net Kâr - Çeyreklik Net Kâr Marjı - Çeyreklik



Hisse Net Kâr Marjı Sektör Net Kâr Marjı



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 itibariyle 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.