SABANCI HOLDİNG

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,07 azalışla 298.962 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %16,71 azalışla 915.049 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,52 azalışla 18.975 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %2,34 artışla 82.435 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 63 baz puan azalışla %6,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 168 baz puan artışla %9,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %384,22 artışla 4264,15 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 1.023 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 19.572 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Sabancı Holding, 3Ç26'da banka dışı operasyonlarında dirençli bir performans sergilemiştir. Konsolide banka dışı FAVÖK, gelirlerdeki %19'luk düşüşe rağmen yıllık %11 artışla 13,5 mlr TL'ye ulaşırken, kombine banka dışı FAVÖK %7 büyümüş ve marj 318 baz puan genişleyerek %16'ya yükselmiştir. Buna karşın bankacılık FAVÖK'ündeki %34'lük daralma nedeniyle konsolide FAVÖK %17 azalarak 27,1 mlr TL olmuştur. Enerji, sonuçların ana destekleyicisi olmuştur. Segmentin konsolide net kârı yıllık %104 artışla 4,3 mlr TL'ye yükselirken, Enerjisa Üretim'in FAVÖK'ü %23 büyümüş, marjı 5 puan artarak %20'ye ulaşmıştır. YEKA-2 rüzgâr kapasitesinin kademeli devreye alınması, elverişli hidroloji ve yan hizmet gelirleri performansı desteklemiştir. Malzeme teknolojilerinde net kâr, uluslararası çimento operasyonları ve ticari lastik talebinin katkısıyla %32 artarak 1,7 mlr TL'ye ulaşmıştır. Finansal hizmetler net kârı %79 artışla 0,8 mlr TL olurken, bankacılık segmenti net faiz marjı baskısı altında 1,1 mlr TL zarar açıklamıştır (3Ç25: 0,7 mlr TL zarar). Konsolide net kâr, 3Ç25'teki 0,9 mlr TL'den 4,3 mlr TL'ye yükselmiştir. CarrefourSA işlem kapanışının etkisi hariç net kâr 4,5 mlr TL olurken, düşük vergi giderleri ve azalan finansman maliyetleri de iyileşmeyi desteklemiştir. Bu nedenle kâr artışının tamamı operasyonel kaynaklı değildir. Holdingin solo net nakdi hazirandaki 35,3 mlr TL'den eylül sonunda 31,9 mlr TL'ye gerilemiştir. Buna karşılık banka dışı net borç/FAVÖK oranı 1,7x'ten 1,6x'e iyileşerek 2,0x düzeyindeki politika sınırının altında kalmıştır. Portföy sadeleşmesini ve disiplinli sermaye tahsisini olumlu değerlendiriyoruz. Üç yıllık dönemde 7 mlr TL'ye kadar pay geri alım programı, yüksek NAD iskontosu karşısında hisseyi destekleyebilir. SAHOL yaklaşık %57 NAD iskontosuyla işlem görürken, yılbaşından bu yana XU100'ün %2 üzerinde performans göstermiştir. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.098.618	915.049	-%16,7	360.506	359.151	283.221	332.867	298.962	-%17,1	-%10,2
Brüt Kâr	228.719	219.192	-%4,2	73.910	88.171	76.467	77.984	64.741	-%12,4	-%17,0
Faaliyet Kârı	54.561	59.203	%8,5	16.553	30.934	26.852	20.917	11.434	-%30,9	-%45,3
FAVÖK	80.549	82.435	%2,3	25.140	40.558	33.537	29.923	18.975	-%24,5	-%36,6
Net Parasal Pozisyon	-49.054	-40.944	-%16,5	-14.348	-10.495	-22.202	-7.819	-10.923	-%23,9	%39,7
Net Kâr	-1.023	19.572	-	881	5.739	359	14.949	4264,15	%384,2	-%71,5
Brüt Kâr Marjı	%20,8	%24,0	314bp	%20,5	%24,5	%27,0	%23,4	%21,7	115bp	-177bp
Faaliyet Marjı	%5,0	%6,5	150bp	%4,6	%8,6	%9,5	%6,3	%3,8	-77bp	-246bp
FAVÖK Marjı	%7,3	%9,0	168bp	%7,0	%11,3	%11,8	%9,0	%6,3	-63bp	-264bp
Net Kâr Marjı	-%0,1	%2,1	223bp	%0,2	%1,6	%0,1	%4,5	%1,4	118bp	-306bp
Net Borç	3.245.650	3.134.118	-%3,4	3.245.650	3.455.826	3.205.019	3.286.229	3.134.118	-%3,4	-%4,6
Net Döviz Pozisyonu	-314.103	-334.433	%6,5	-314.103	-367.328	-304.009	-330.923	-334.433	%6,5	%1,1
Net Borç/FAVÖK	32,6	25,5	-%21,8	32,6	28,5	26,1	25,4	25,5	-%21,8	%0,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	86,20
Hedef Fiyat	138,2
Potansiyel Getiri	%60,32
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	72,73-113,18
Piyasa Değeri(milyon TL)	181.052
Firma Değeri(milyon TL)	3.315.171
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	92.337
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%31,75
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,55

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	23.992	33.239	34.950	35.999
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.996.943	2.846.034	3.111.932	3.303.140
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	81,1-86,2	81,1-89,2	81,1-96,5	74,0-110,8

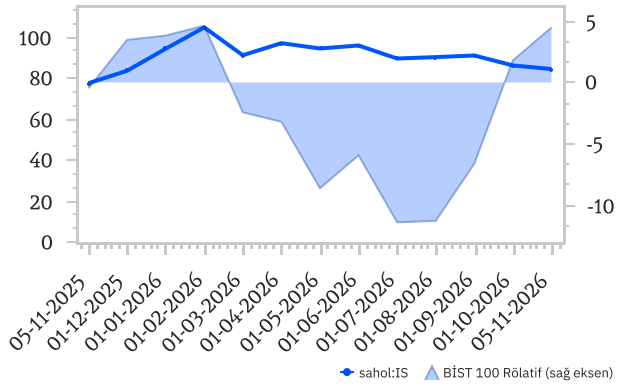
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-3	-10	9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	15	14	4

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	58,83
SAKIP SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	13,9
Serra SABANCI	7,02
ÇİĞDEM SABANCI BİLEN	6,84
SUZAN SABANCI SABANCI	6,84

Şirket Faaliyet Alanı

Mali kuruluşlar, finansman, yatırım ve varlık yönetimi alanında faaliyet gösteren kuruluşlardır. Holdingler, çeşitli şirketleri bünyesinde bulundurarak yöneten işletmelerdir. Yatırım şirketleri, tasarrufları değerlendirerek kazanç sağlamayı hedefler. Bu yapılar, ekonomide önemli rol oynar.

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.