

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,52 artışla 263.566 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,07 artışla 529.236 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,85 azalışla 17.049 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %22,44 azalışla 39.729 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 170 baz puan azalışla %6,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 256 baz puan azalışla %7,5 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 2.450 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.751 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %86,75 azalışla 1.365 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Enerji ve Finansal Hizmetler segmentleri konsolide net kârın başlıca olumlu katkı sağlayıcıları olurken, Bankacılık, Malzeme Teknolojileri ve Dijital segmentlerin kârlılık performansları belirgin şekilde zayıf kaldı. 2Ç25'te konsolide gelirler yıllık bazda %2,5 artarken, bu büyümede ağırlıklı olarak bankacılık segmentindeki %3,8'lik yıllık artış etkili oldu. Banka-dışı konsolide FAVÖK yıllık bazda güçlü bir şekilde %56,7 artış kaydederken, toplam konsolide FAVÖK yıllık bazda %6,1 geriledi. Bununla birlikte, daha yüksek FAVÖK ve konsolide parasal zararlardaki belirgin yıllık düşüş, 2Ç24'teki 2,45 mr TL net zarardan 2Ç25'te 1,75 mr TL net kâra geçişi destekledi. Ayrıca, iyileşen net işletme sermayesi yönetimi banka-dışı operasyonel nakit akışına olumlu yansiyarak 1Y24'teki 14,5mr TL seviyesinden 1Y25'te 29mr TL'ye ulaşmasını sağladı. Holding solo net nakit, Nisan ayında gerçekleştirilen 6,3 mr TL brüt temettü ödemesinin ardından Haziran 2025 itibarıyla 13,3 mr TL seviyesinde gerçekleşti. Konsolide net borç/FAVÖK oranı Haz25 itibarıyla 1,7x (Mar25: 1,6x, Ara24: 1,4x, Ara23: 0,8x) olmuştur. Hisse, 2024 yılı boyunca BIST100 endeksinde göre yaklaşık %25 pozitif ayrışırken, yılbaşından bu yana yaklaşık %4 negatif ayrışma gösterdi. Sabancı hisseleri, son kapanış fiyatına göre Net Aktif Değer'ine (NAD) yaklaşık %43 iskontoyla işlem görmektedir (10 yıllık ortalama: yaklaşık %40).

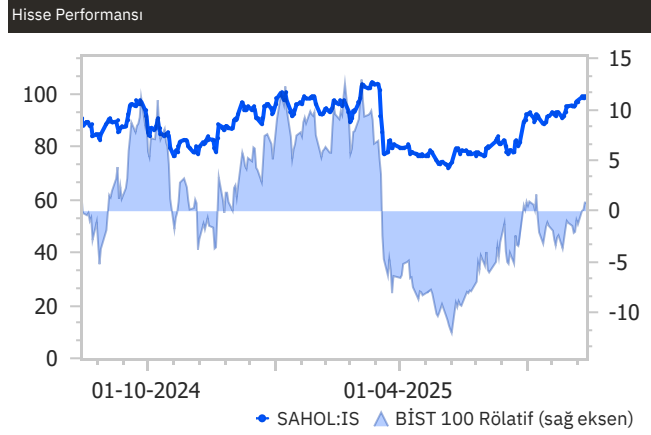
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	98,95			
Hedef Fiyat	156,78			
Potansiyel Getiri	%58,44			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	71,70-105,98			
Piyasa Değeri(milyon TL)	207.832			
Firma Değeri(milyon TL)	2.488.702			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	105.994			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%42,64			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%36,80			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.906	25.030	26.379	23.427
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.657.185	2.342.681	2.286.575	2.039.002
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	97,1-99,0	88,7-99,0	76,4-99,0	72,2-104,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	25	2	12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	11	-8	1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	65,4			
SAKIP SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	13,9			
Serra SABANCI	7,02			
ÇİĞDEM SABANCI BİLEN	6,84			
SUZAN SABANCI SABANCI	6,84			
Şirket Faaliyet Alanı				

MALİ KURULUŞLAR / HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	508.562	529.236	%4,1	257.095	267.043	282.612	265.670	263.566	%2,5	-%0,8
Brüt Kâr	124.582	111.000	-%10,9	57.816	46.157	48.981	57.962	53.039	-%8,3	-%8,5
Faaliyet Kârı	39.757	27.253	-%31,5	15.812	5.614	7.578	16.425	10.828	-%31,5	-%34,1
FAVÖK	51.221	39.729	-%22,4	21.010	11.489	13.640	22.680	17.049	-%18,9	-%24,8
Net Parasal Pozisyon	-49.808	-24.885	-%50,0	-17.058	-11.163	-13.847	-15.304	-9.581	-%43,8	-%37,4
Net Kâr	-10.306	-1.365	-%86,8	-2.450	-3.492	-4.257	-3.116	1751,26	-	-
Brüt Kâr Marjı	%24,5	%21,0	-352bp	%22,5	%17,3	%17,3	%21,8	%20,1	-236bp	-169bp
Faaliyet Marjı	%7,8	%5,1	-267bp	%6,2	%2,1	%2,7	%6,2	%4,1	-204bp	-207bp
FAVÖK Marjı	%10,1	%7,5	-256bp	%8,2	%4,3	%4,8	%8,5	%6,5	-170bp	-207bp
Net Kâr Marjı	-%2,0	-%0,3	-	-%1,0	-%1,3	-%1,5	-%1,2	%0,7	162bp	184bp
Net Borç	1.728.502	2.280.870	%32,0	1.728.502	1.823.566	2.405.315	2.117.332	2.280.870	%32,0	%7,7
Net Döviz Pozisyonu	-77.209	161.855	%109,6	-77.209	-88.482	113.517	108.750	161.855	%109,6	%48,8
Net Borç/FAVÖK	12,5	35,2	%182,3	12,5	19,4	36,8	30,8	35,2	%182,3	%14,3
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)										
a.d: anlamlı değil										

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.