

SABANCI HOLDİNG 2Ç2026 Sonuçları

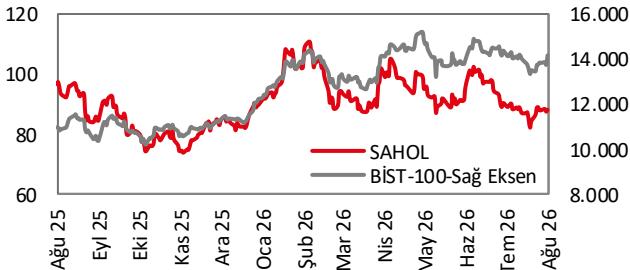
Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr**"Sabancı Holding'in Karlılığında Toparlanma Devam Ediyor..."**

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 131,00TL

Reuters/Bloomberg	SAHOL.IS/SAHOL.TI		
Sektör	Holding		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	88,25 TL	1,85 USD	
BİST 100	14.110 TL	296 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	47,7		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	74,01 TL	110,82 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.100		
P. Değeri (mn TL)	185.358		
Net Nakit (Solo) (mn TL)	35.300		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	52,1%		
Halka Açıklık	51,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	23,7%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	76,3%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-2,5%	-7,3%	-8,8%
BİST-100	-1,5%	-4,5%	28,8%
BİST-100 Göreceli	-1,0%	-2,9%	-29,2%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.771		
(mn TL)	2Ç2025	2Ç2026	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	13.016	11.795	-9,4%
Finans Sektörü Brüt Karı	57.053	62.075	8,8%
Brüt Kar	70.069	73.870	5,4%
Faaliyet Karı /Zararı	18.152	24.760	36,4%
Net Kar/Zarar	2.734	17.885	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	2.314	14.160	a.d.
	F/K	PD/DD	
SAHOL	8,92	0,44	
BİST-Holding	24,55	1,18	
BİST-100	13,3	1,34	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	65,2%		
Sakıp Sabancı Holding A.Ş.	13,9%		
Serra Sabancı	7,0%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 12.08.2026 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding, 2Ç2026'da 14.160mn TL ana ortaklık net dönem karı (Beklenti: 7.233mn TL kar) kaydetmiştir. Holding, 2Ç2025'te 2.314mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. Net kardaki güçlü artışta, Akçansa paylarının devri sonucunda yatırım gelirlerine kaydedilen 8.900mn TL'lik satış karı belirleyici olmuştur. Söz konusu tek seferlik gelir hariç tutulduğunda da konsolide net kar, ana iş kollarındaki operasyonel iyileşmenin desteğiyle yıllık bazda iki kattan fazla artarak 5.300mn TL'ye ulaşmıştır

Sabancı Holding'in banka dışı konsolide net karı, 2Ç2025'teki 2.207mn TL'den 12.129mn TL'ye yükselmiştir. Bu artışta Akçansa satış kazancının yanı sıra, malzeme teknolojileri segmentinin 447mn TL'den 1.593mn TL'ye yükselen kar katkısı etkili olmuştur. Konsolide banka dışı FAVÖK ise %20 artarak 11.729mn TL'ye ulaşmıştır. Bu performansta enerji segmenti öne çıkarken, segmentin konsolide FAVÖK'ü dağıtım faaliyetlerindeki iyileşme ve ABD'de devreye alınan yeni güneş enerjisi kapasitelerinin katkısıyla %40 artışla 3.144mn TL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, bankacılık segmentinin konsolide kara katkısı 107mn TL'den 2.031mn TL'ye yükselmiştir.

Genel finansal görünümüne bakıldığında, Holding'in ticari faaliyetlerden elde edilen hasılatı yıllık %7,3 azalarak 67.300mn TL'ye gerilerken, finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen brüt kar %8,8 artışla 62.075mn TL'ye ulaşmıştır. Ticari faaliyetlerden elde edilen 11.795mn TL'lik brüt kar ile birlikte toplam brüt kar 73.870mn TL olarak gerçekleşmiş, marj ise yatay kalarak %17,5 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde 54.057mn TL operasyonel gider, diğer faaliyetlerden ise 4.947mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece faaliyet karı yıllık %38 artarak 27.918mn TL'ye ulaşmıştır. Finansman tarafında 4.540mn TL net gider kaydedilirken, parasal kaybın 12.657mn TL'den 7.406mn TL'ye gerilemesi karlılığı desteklemiştir. Buna karşın, 9.258mn TL'lik net vergi gideri kar artışını sınırlamıştır. Holding'in 6A2026 ana ortaklık net karı 14.500mn TL olarak gerçekleşmiştir. 6A2025'te 1.803mn TL net zarar kaydedilmişti.

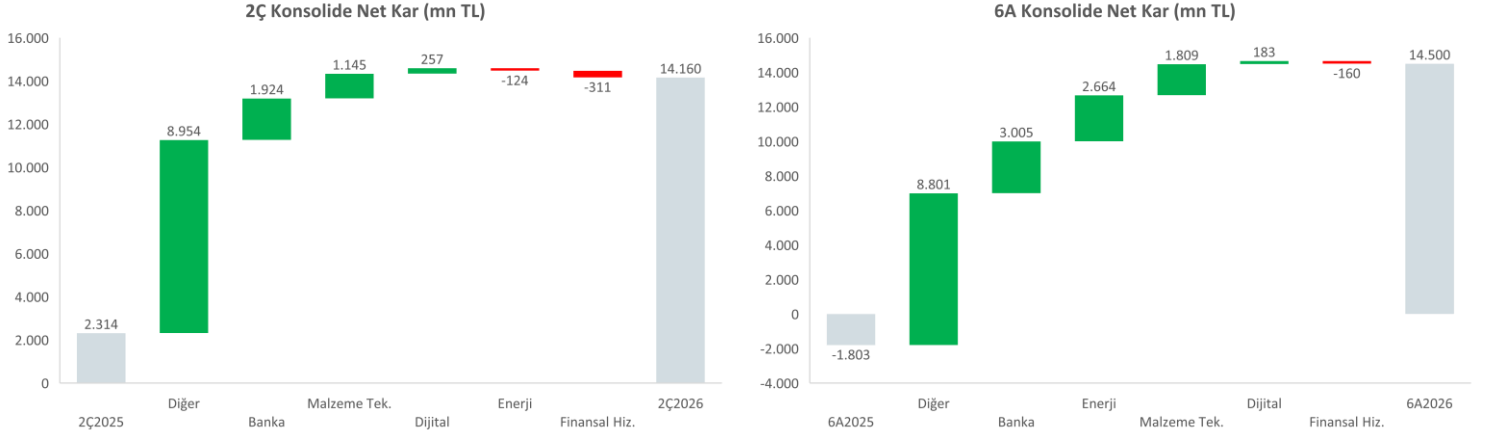
Sabancı Holding Kombine Gelirleri (mn TL)	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26	2Ç26-1Ç26 %Değ.	2Ç26-2Ç25 %Değ.	6A25	6A26	6A25-6A26 %Değ.
Banka									
Satış Gelirleri*	262.731	261.703	227.057	231.900	2,1%	-11,4%	524.433	458.957	-12,5%
FAVÖK	30.342	19.387	32.064	24.626	-23,2%	27,0%	49.729	56.690	14,0%
FAVÖK Marjı	11,5%	7,4%	14,1%	10,6%	-3,5%	3,2%	9,5%	12,4%	2,9%
Kombine Kar/Zarar	-2.114	255	532	4.976	a.d.	a.d.	-1.859	5.508	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	0,1%	0,2%	2,1%	1,9%	2,0%	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar	-860	107	221	2.031	a.d.	a.d.	-754	2.251	a.d.
Enerji									
Satış Gelirleri*	94.628	96.826	91.757	87.231	-4,9%	-9,9%	191.454	178.988	-6,5%
FAVÖK	17.281	18.568	17.730	19.026	7,3%	2,5%	35.849	36.756	2,5%
FAVÖK Marjı	18,3%	19,2%	19,3%	21,8%	2,5%	2,6%	18,7%	20,5%	1,8%
Kombine Kar/Zarar	-699	5.795	5.122	6.706	30,9%	15,7%	5.096	11.828	132,1%
Net Kar Marjı	a.d.	6,0%	5,6%	7,7%	2,1%	1,7%	a.d.	6,6%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar	-230	3.415	2.558	3.291	28,7%	-3,6%	3.185	5.849	83,6%
Malzeme Teknolojileri									
Satış Gelirleri*	42.797	45.278	41.771	40.640	-2,7%	-10,2%	88.075	82.410	-6,4%
FAVÖK**	3.859	5.507	5.051	5.710	13,0%	3,7%	9.366	10.761	14,9%
FAVÖK Marjı	9,0%	12,2%	12,1%	14,0%	2,0%	1,9%	10,6%	13,1%	2,4%
Kombine Kar/Zarar	-236	480	794	3.393	a.d.	a.d.	244	4.187	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	1,1%	1,9%	8,3%	6,4%	7,3%	0,3%	5,1%	4,8%
Konsolide Kar/Zarar	-185	447	479	1.593	232,4%	256,0%	262	2.072	a.d.
Dijital									
Satış Gelirleri*	2.167	1.306	1.344	1.230	-8,5%	-5,8%	3.472	2.574	-25,9%
FAVÖK	6	-29	54	100	86,2%	a.d.	-22	154	a.d.
FAVÖK Marjı	0,3%	a.d.	4,0%	8,1%	4,1%	a.d.	a.d.	6,0%	a.d.
Kombine Kar/Zarar	-108	-347	-175	-111	a.d.	a.d.	-454	-286	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar	-81	-344	-155	-87	a.d.	a.d.	-425	-241	a.d.
Finansal Hizmetler									
Satış Gelirleri*	22.598	17.735	23.970	20.359	-15,1%	14,8%	40.333	44.329	9,9%
FAVÖK	1.764	3.520	1.917	3.513	83,2%	-0,2%	5.284	5.430	2,8%
FAVÖK Marjı	7,8%	19,8%	8,0%	17,3%	9,3%	-2,6%	13,1%	12,2%	-0,9%
Kombine Kar/Zarar	-490	2.498	-46	1.648	a.d.	-34,0%	2.007	1.601	-20,2%
Net Kar Marjı	a.d.	14,1%	a.d.	8,1%	a.d.	-6,0%	a.d.	3,6%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar	-140	961	11	650	a.d.	-32,3%	821	661	-19,5%
Diğer									
Satış Gelirleri*	46.812	48.839	45.708	44.706	-2,2%	-8,5%	95.651	90.414	-5,5%
FAVÖK	-5	849	-337	1.094	a.d.	28,9%	844	757	-10,3%
FAVÖK Marjı	a.d.	1,7%	a.d.	2,4%	a.d.	0,7%	a.d.	0,8%	a.d.
Kombine Kar/Zarar	-3.602	-3.810	-3.844	3.597	a.d.	a.d.	-7.412	-247	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	8,0%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar	-2.621	-2.273	-2.774	6.682	a.d.	a.d.	-4.893	3.908	a.d.
Toplam									
Satış Gelirleri*	484.917	471.686	431.607	426.066	-1,3%	-9,7%	943.419	857.673	-9,1%
FAVÖK	53.248	47.801	56.480	54.069	-4,3%	13,1%	101.049	110.549	9,4%
FAVÖK Marjı	11,0%	10,1%	13,1%	12,7%	-0,4%	2,6%	10,7%	12,9%	2,2%
Kombine Kar/Zarar	-7.249	4.871	2.383	20.209	a.d.	a.d.	-2.377	22.591	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	1,0%	0,6%	4,7%	4,2%	3,7%	a.d.	2,6%	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı	-4.778	2.314	340	14.160	a.d.	a.d.	-1.803	14.500	a.d.
Sabancı Holding Finansal Performans (mn TL)	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26	2Ç26-1Ç26 %Değ.	2Ç26-2Ç25 %Değ.	6A2025	6A2026	6A25-6A26 %Değ.
Toplam Satış	484.917	471.686	431.607	426.066	-1,3%	-9,7%	943.419	857.673	-9,1%
Banka	262.731	261.703	227.057	231.900	2,1%	-11,4%	524.433	458.957	-12,5%
Banka Dışı	222.186	209.983	204.550	194.166	-5,1%	-7,5%	418.986	398.716	-4,8%
Toplam FAVÖK	53.248	47.801	56.480	54.069	-4,3%	13,1%	101.049	110.549	9,4%
Banka	30.342	19.387	32.064	24.626	-23,2%	27,0%	49.729	56.690	14,0%
Banka Dışı	22.906	28.414	24.415	29.443	20,6%	3,6%	51.320	53.858	4,9%
Kombine Net Kar	-7.249	4.871	2.383	20.209	a.d.	a.d.	-2.377	22.591	a.d.
Banka	-2.114	255	532	4.976	a.d.	a.d.	-1.859	5.508	a.d.
Banka Dışı	-5.135	4.616	1.851	15.233	a.d.	230,0%	-519	17.084	a.d.

Kaynak: Sabancı Holding, *Kombine gelirlere holding temettü geliri hariştir.

**Banka dışı kombine
FAVÖK marjı 2Ç2026'da
%15,2...**

Kombine gelirler tarafında Holding'in banka dışı gelirleri 2Ç2026'da yıllık %7,5 düşüşle 194.166mn TL'ye gerilemiş ve toplamın %46'sını oluşturmuştur. Buna rağmen operasyonel iyileşmelerle banka dışı FAVÖK marjı 1,6 puan artarak %15,2'ye yükselmiştir. Kombine net karda enerji ana katkısı sürdürürken, malzeme teknolojilerindeki toparlanma ve Akçansa pay satışıyla "diğer" segmentinin kara dönmesi artışı desteklemiştir.

2Ç ve 6A KONSOLİDE NET KAR KÖPRÜSÜ



Kaynak: Sabancı Holding

Banka dışı Net Borç/FAVÖK 1,7x...

Akçansa pay satışından elde edilen nakit girişinin ardından Holding'in solo net nakit pozisyonu 35.300mn TL'ye (1Ç2026: 13,5 milyar TL) yükselirken, CarrefourSA (**CRFSA**) işleminin kapanış etkisi bu döneme yansımamıştır. Diğer yandan, banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1,7x seviyesinde gerçekleşmiştir.

Akçansa pay satışı tamamlandı...

Sabancı Holding, Akçansa'daki %39,72 oranındaki payını Heidelberg Materials'a 1,1 milyar USD değerleme ile devretmiştir. Holding bu işlemde, borç ve diğer kapanış düzeltmelerinin ardından 428mn ABD doları tutarında nakit girişi elde edilmiştir.

Mannok satın alımı tamamlandı...

Çimsa, Mannok'un kalan %5,3 payını 20,5mn EUR bedelle satın alarak şirketin tamamına sahip olmuş ve uluslararası yapı malzemeleri platformunu güçlendirmiştir.

Enerji yatırımları devam ediyor...

Sabancı Renewables, Teksas'taki toplam 286 MW kapasiteli güneş enerjisi projeleri için 533mn USD tutarındaki finansman paketini tamamlamıştır. Projelerin devreye alınmasıyla Şirket'in ABD'deki yenilenebilir enerji kapasitesinin yaklaşık 790 MW'a ulaşması beklenmektedir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.019.771	2.790.067	38,1%
Nakit ve Nakit Benzerleri	735.517	897.881	22,07%
Ticari Alacaklar	18.640	19.823	6,3%
Diğer Alacaklar	1.119.486	1.628.530	45,5%
Stoklar	33.909	34.955	3,1%
Diğer Dönen Varlıklar	112.218	208.878	86,1%
DURAN VARLIKLAR	1.447.821	1.863.056	28,7%
Finansal Yatırımlar	595.753	747.793	25,5%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	124.868	157.511	26,1%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.979	8.036	101,9%
Maddi Duran Varlıklar	120.833	152.956	26,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	72.642	87.801	20,9%
Diğer Duran Varlıklar	529.743	708.960	33,8%
TOPLAM AKTİFLER	3.467.592	4.653.123	34%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.595.303	3.396.251	30,9%
Finansal Borçlar	137.555	154.487	12,3%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	102.799	112.281	9,2%
Ticari Borçlar	37.941	33.198	-12,5%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.317.009	3.096.285	33,6%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	345.866	572.336	65,5%
Finansal Borçlar	218.736	384.165	75,6%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	127.130	188.171	48,0%
ÖZSERMAYE	526.423	684.536	30,0%
Ödenmiş Sermaye	2.100	2.100	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	199.511	261.234	30,9%
Net Dönem Karı/Zararı	-1.365	14.500	a.d.
Diğer	117.016	141.489	20,9%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	209.160	265.213	26,8%
TOPLAM PASİFLER	3.467.592	4.653.123	34,2%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	6A2025	6A2026	%Değ.
SATIŞLAR	143.614	135.128	-5,9%
Satışların Maliyeti (-)	119.465	113.084	-5,3%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	122.492	134.066	9,4%
BRÜT KAR/ZARAR	146.641	156.110	6,5%
Genel Yönetim Giderleri (-)	76.142	78.348	2,9%
Pazarlama Giderleri (-)	34.306	34.276	-0,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	190	157	-17,1%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	8.524	8.317	-2,4%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.347	5.340	296,4%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	45.874	56.984	24,2%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	-292	11.276	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-6.721	-8.182	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-32.875	-22.379	a.d.
Vergi Öncesi Kar	5.987	37.699	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	9.510	19.777	108,0%
Net Dönem Karı/Zararı	-3.523	17.918	a.d.
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	-1.803	14.500	a.d.

Kaynak: Sabancı Holding, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Zİraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLİ : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto TUT : % -10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : % -10,01 ile % -20,00 aralığında iskonto SAT : % -20,01 ve üzeri iskonto İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri