

SABANCI HOLDİNG 1Ç2026 Sonuçları

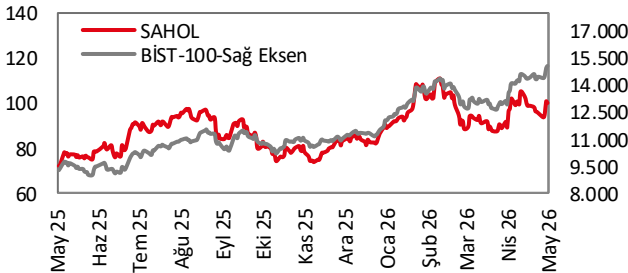
Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr**"Sabancı Holding Enerji Segmentindeki Güçlü Performansın Etkisiyle Net Kar Açıkladı..."**

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	100,00 TL	2,22 USD	
BİST 100	15.040 TL	333 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	45,1		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	72,34 TL	110,82 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.100		
P. Değeri (mn TL)	210.038		
Net Borç (mn TL)	-8.500		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,6%		
Halka Açıklık	51,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	28,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	71,9%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	12,0%	-1,7%	40,7%
BİST-100	16,4%	11,2%	65,7%
BİST-100 Göreceli	-3,8%	-11,7%	-15,1%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.150		
(mn TL)	1Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	10.404	9.578	-7,9%
Finans Sektörü Brüt Karı	61.149	67.272	10,0%
Brüt Kar	71.553	76.850	7,4%
Faaliyet Karı /Zararı	24.647	25.123	1,9%
Net Kar/Zarar	-5.847	31	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	-3.847	318	a.d.
	F/K	PD/DD	
SAHOL	25,19	0,55	
BIST-Holding	32,10	1,26	
BİST-100	15,0	1,6	
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; 07.05.2026 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding, 1Ç2026'da 318mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Piyasa beklentisi 330mn TL kar idi. Holding 1Ç2025'te 3.847mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı.

Sabancı Holding, 1Ç2025'teki 3.043mn TL'lik banka dışı konsolide zararın ardından, 1Ç2026 döneminde 111mn TL net kar elde ederek kazanç üretmeye başlamıştır. Enerji segmentindeki güçlü performans toplam net karı destekleyen ana unsur olarak öne çıkmaktadır. Bu artışta, Enerjisa Üretim bünyesindeki yeni rüzgar kapasitelerinin devreye alınması, yenilenebilir kaynakların artan katkısı ve doğal gaz santraline ilişkin yapılan değer düşüklüğü iptali kritik rol oynamıştır. Genel çerçeveye bakılacak olursa, Holding'in toplam hasılatı yıllık %4,5 gerilemeyle 63.383mn TL seviyesinde gerçekleşirken, finans sektörü brüt karı %10 artışla 67.272mn TL'ye yükselmiştir. Ticari faaliyetlerden elde edilen 9.578mn TL'lik brüt kar ile birlikte toplam brüt kar 76.850mn TL'ye ulaşmış; ancak ticari brüt kar marjı 0,6 puanlık düşüşle %15,1'e inmiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler 54.877mn TL olarak gerçekleşirken, diğer faaliyetlerden 1Ç2026'da 3.150mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece Holding'in faaliyet karı 25.123mn TL'ye ulaşmıştır (1Ç2025: 24.647mn TL kar).

Holding'in Banka dışı konsolide FAVÖK'ü 6.185mn TL seviyesindeyken, bu grubun FAVÖK marjı %7,4 olarak ölçülmüştür. Finansman tarafında ise 3.404mn TL net gider yazılmıştır. Toplam parasal kaybın 1Ç2025'teki 18.892mn TL'den bu çeyrekte 13.991mn TL'ye iyileşmesi karlılık üzerindeki baskıyı azaltmıştır. Son olarak, 9.829mn TL'lik net vergi gideri sonrasında Holding bu çeyrekte 318mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır.

Holding'in banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı, 1,7x seviyesinde gerçekleşirken (2025: 1.6x), holding solo net nakit pozisyonu, 2026 yılının ilk çeyreğinde 13,5 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %11,8 seviyesindedir.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri (mn TL)	1Ç25	1Ç26	1Ç26-1Ç25 %Değ.	2024	2025	2025-2024 %Değ.
Banka						
Satış Gelirleri*	245.511	212.175	-13,6%	866.089	871.515	0,6%
FAVÖK**	28.353	29.963	5,7%	81.289	88.759	9,2%
FAVÖK Marjı	12%	14%	2,6%	9,4%	10,2%	0,8%
Kombine Kar/Zarar**	-1.976	497	a.d.	-36.008	6.165	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	0,2%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-804	206	a.d.	-14.671	2.525	a.d.
Enerji						
Satış Gelirleri*	88.426	85.743	-3,0%	346.472	356.309	2,8%
FAVÖK**	16.148	16.568	2,6%	53.652	59.382	10,7%
FAVÖK Marjı	18%	19%	1,1%	15,5%	16,7%	1,2%
Kombine Kar/Zarar**	-653	4.786	a.d.	-76	12.228	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	6%	a.d.	a.d.	3,4%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-215	2.390	a.d.	618	6.722	a.d.
Malzeme Teknolojileri						
Satış Gelirleri*	39.992	39.033	-2,4%	154.855	150.515	-2,8%
FAVÖK**	3.606	4.720	30,9%	21.408	18.967	-11,4%
FAVÖK Marjı	9%	12%	3,1%	13,8%	12,6%	-1,2%
Kombine Kar/Zarar**	-220	742	a.d.	6.002	2.999	-50,0%
Net Kar Marjı	a.d.	2%	a.d.	3,9%	2,0%	-1,9%
Konsolide Kar/Zarar***	-173	448	a.d.	2.272	1.544	-32,1%
Dijital						
Satış Gelirleri	2.025	1.256	-38,0%	5.014	6.035	20,4%
FAVÖK*	6	50	a.d.	-427	238	a.d.
FAVÖK Marjı	0,3%	4%	3,7%	a.d.	3,9%	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-101	-163	a.d.	-2.018	-437	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-75	-144	a.d.	-1.873	-374	a.d.
Finansal Hizmetler						
Satış Gelirleri*	21.117	22.399	6,1%	77.382	71.594	-7,5%
FAVÖK**	1.648	1.792	8,7%	7.987	10.104	26,5%
FAVÖK Marjı	8%	8%	0,2%	10,3%	14,1%	3,8%
Kombine Kar/Zarar**	-458	-43	a.d.	4.690	4.303	-8,3%
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	6,0%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-131	10	a.d.	1.821	1.718	-5,7%
Diğer						
Satış Gelirleri**	43.744	42.713	-2,4%	177.857	167.959	-5,6%
FAVÖK*	-4	-315	a.d.	4.908	4.299	-12,4%
FAVÖK Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2,6%	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-3.366	-3.592	a.d.	-9.942	-12.329	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-2.449	-2.592	a.d.	-8.423	-8.341	a.d.
Toplam						
Satış Gelirleri*	453.998	403.318	-11,2%	1.627.669	1.623.927	-0,2%
FAVÖK**	51.365	52.778	2,8%	168.817	181.748	7,7%
FAVÖK Marjı	11%	13%	1,8%	10,4%	11,2%	0,8%
Kombine Kar/Zarar**	-7.079	2.226	a.d.	-37.351	12.928	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	1%	a.d.	a.d.	0,8%	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı ***	-4.474	318	a.d.	-20.255	3.793	a.d.

Kaynak: Sabancı Holding, *Kombine gelirden holding temettü geliri hariçtir. ** Kombine FAVÖK ve kombine Net Kar'da tek seferlik gelir/giderler hariçtir. ***Konsolide Net Kar'da tek seferlik gelir/giderler hariçtir.

Banka dışı kombine FAVÖK marjı 1Ç2026'da %11,9...

Kombine gelirler tarafında Holding'in banka-dışı grup şirketlerinin satış gelirlerinin toplamı 1Ç2026'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,1 oranında azalmış ve 191mn TL olarak gerçekleşmiştir. Banka dışı gelir, toplam gelirin %47'sini oluşturmuştur. Banka dışı FAVÖK marjı 1Ç2026'da yıllık 0,9 baz puan artarak %11,9'a ulaşmıştır. Kombine net kar tarafında ise diğer segmenti Holding üzerinde baskı yaratırken, enerji sektörünün zarardan kara dönüşü net karın toparlanmasında kritik rol oynamıştır.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	3A2025	3A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	1.996.426	2.441.371	22,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	791.685	816.676	3,16%
Ticari Alacaklar	16.118	19.927	23,6%
Diğer Alacaklar	1.053.072	1.422.476	35,1%
Stoklar	32.891	40.189	22,2%
Diğer Dönen Varlıklar	102.661	142.103	38,4%
DURAN VARLIKLAR	1.306.902	1.793.234	37,2%
Finansal Yatırımlar	530.910	675.568	27,2%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	116.516	154.625	32,7%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.749	4.805	28,2%
Maddi Duran Varlıklar	109.419	150.538	37,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.149	89.955	34,0%
Diğer Duran Varlıklar	479.156	717.743	49,8%
TOPLAM AKTİFLER	3.303.329	4.234.605	28%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.532.376	3.077.932	21,5%
Finansal Borçlar	131.195	163.540	24,7%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	93.178	107.015	14,9%
Ticari Borçlar	33.780	41.717	23,5%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.274.224	2.765.660	21,6%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	280.745	530.820	89,1%
Finansal Borçlar	164.031	341.163	108,0%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	116.714	189.657	62,5%
ÖZSERMAYE	490.207	625.852	27,7%
Ödenmiş Sermaye	2.100	2.100	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	189.016	246.284	30,3%
Net Dönem Karı/Zararı	-2.940	318	a.d.
Diğer	106.705	133.709	25,3%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	195.325	243.441	24,6%
TOPLAM PASİFLER	3.303.329	4.234.605	28,2%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	3A2025	3A2026	%Değ.
SATIŞLAR	66.395	63.383	-4,5%
Satışların Maliyeti (-)	55.991	53.805	-3,9%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	61.149	67.272	10,0%
BRÜT KAR/ZARAR	71.553	76.850	7,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	34.922	39.449	13,0%
Pazarlama Giderleri (-)	16.235	15.348	-5,5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	120	79	-33,9%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	4.370	3.150	-27,9%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	-653	2.039	a.d.
NET FAALİYET KARI/ZARARI	23.993	27.161	13,2%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	41	97	136,2%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-2.907	-3.404	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-18.892	-13.991	a.d.
Vergi Öncesi Kar	2.235	9.864	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	8.082	9.829	21,6%
Net Dönem Karı/Zararı	-5.847	31	a.d.
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	-3.847	318	a.d.

a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto

EKLE : %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 dayanılarak 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