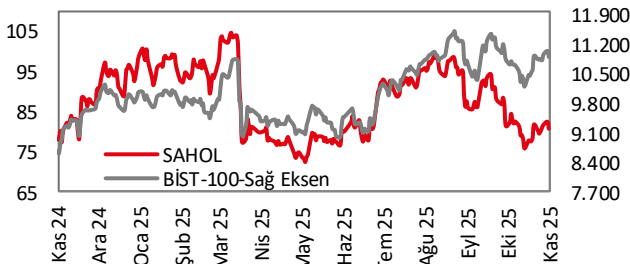


SABANCI HOLDİNG 3Ç2025 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.trEray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr**"Sabancı Holding 3Ç2025'te 679mn TL ile Beklentilerin Altında 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	80,60 TL	1,92 USD	
BİST 100	10.914 TL	260 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	41,98		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	72,20 TL	104,72 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.100		
P. Değeri (mn TL)	169.290		
Net Borç (mn TL)	-12.000		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,2%		
Halka Açıklık	51,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	34,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	65,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-0,9%	-15,9%	3,5%
BİST-100	0,5%	0,6%	26,0%
BİST-100 Göreceli	-1,4%	-16,4%	-17,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.343		
(mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	11.116	10.350	-6,9%
Finans Sektörü Brüt Karı	38.506	46.622	21,1%
Brüt Kar	49.622	56.972	14,8%
Faaliyet Karı /Zararı	9.532	15.733	65,1%
Net Kar/Zarar	-9.279	332	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	-3.754	679	a.d.
	F/K	PD/DD	
SAHOL	-	0,50	
BIST-Holding	-	1,10	
BİST-100	12,9	1,3	
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; 04.11.2025 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding, 3Ç2025'te 679mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Piyasanın beklentisi 1,3 milyar TL net kar açıklanacağı yönündeydi. Holding 3Ç2024'te 3,8 milyar TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı.

Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Holding'in 9A2025 ana ortaklık net dönem zararı önceki çeyreğe göre azalarak 789mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (9A2024: 14,8 milyar TL zarar).

Holding'in banka dışı net karı 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Enerji sektöründeki güçlü karlılık ve finansal hizmetler segmentinin yıllık bazda zarardan kara geçmesi net karı destekleyen unsurlar olarak öne çıkmıştır. Özellikle Enerjisa Üretim tarafındaki üretim hacimlerinin artması sayesinde yıllık bazda %18 gelir artışı elde edilmesi karlılığı desteklemiştir. Genel çerçeveye bakılacak olursa, 2025'in üçüncü çeyreğinde Sabancı Holding'in konsolide geliri yıllık bazda %2 gerileyerek 58,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar yıllık bazda %21,1 oranında artarak 3Ç2025'te 46,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Holding'in toplam brüt karı ise yaklaşık 57 milyar TL olurken, ticari faaliyetlerden brüt kar marjı 0,9 puan azalarak %17,7'yi göstermiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler 44,2 milyar TL olarak gerçekleşirken, diğer faaliyetlerden 3Ç2025'te 3 milyar TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece Şirket'in faaliyet karı 15,7 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Şirket'in Banka dışı kombine FAVÖK'ü 24 milyar TL olurken, FAVÖK marjı yıllık bazda yaklaşık 34 baz puan artarak %12,8 olarak gerçekleşmiştir. Finansman tarafında ise 2,9 milyar TL net gider yazılmıştır. Toplam parasal kayıp, 3Ç2024'teki 12 milyar TL'den bu çeyrekte 11 milyar TL'ye gerilemiştir. 4,8 milyar TL'lik net vergi gideri sonrasında bu çeyrekte 679mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklanmıştır.

Holding'in banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı, 1,7x seviyesinde gerçekleşirken, holding solo net nakit pozisyonu, 2025'in ilk 9 ayının sonunda 12 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %12 seviyesindedir.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri (mn TL)	3Ç24	3Ç25	3Ç25-3Ç24 %Değ.	9A2024	9A2025	9A25-9A24 %Değ.
Banka						
Satış Gelirleri*	210.548	206.818	-1,8%	605.726	633.576	4,6%
FAVÖK**	9.160	15.964	74,3%	63.185	56.431	-10,7%
FAVÖK Marjı	4%	8%	77,4%	10,4%	8,9%	-1,5%
Kombine Kar/Zarar**	-9.267	-1.416	a.d.	-25.373	-2.928	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-3.776	-574	a.d.	-10.340	-1.187	a.d.
Enerji						
Satış Gelirleri*	96.578	91.693	-5,1%	244.726	247.489	1,1%
FAVÖK**	14.258	14.045	-1,5%	37.621	43.217	14,9%
FAVÖK Marjı	15%	15%	3,8%	15,4%	17,5%	2,1%
Kombine Kar/Zarar**	591	3.615	a.d.	-1.172	7.762	a.d.
Net Kar Marjı	1%	4%	a.d.	a.d.	3,1%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	456	1.624	256,1%	-233	4.215	a.d.
Malzeme Teknolojileri						
Satış Gelirleri*	34.594	36.784	6,3%	111.815	108.456	-3,0%
FAVÖK**	5.938	5.557	-6,4%	16.373	13.178	-19,5%
FAVÖK Marjı	17%	15%	-12,0%	14,6%	12,2%	-2,5%
Kombine Kar/Zarar**	1.685	2.004	18,9%	5.376	2.203	-59,0%
Net Kar Marjı	5%	5%	11,8%	4,8%	2,0%	-2,8%
Konsolide Kar/Zarar***	688	1.015	47,6%	2.405	1.228	-48,9%
Dijital						
Satış Gelirleri	1.139	990	-13,1%	2.828	3.815	34,9%
FAVÖK*	-39	51	a.d.	-412	32	a.d.
FAVÖK Marjı	a.d.	5%	a.d.	a.d.	0,8%	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-206	-38	a.d.	-694	-407	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-182	-33	a.d.	-599	-378	a.d.
Finansal Hizmetler						
Satış Gelirleri*	19.528	16.379	-16,1%	55.030	49.200	-10,6%
FAVÖK**	2.161	2.604	20,5%	3.767	6.904	83,2%
FAVÖK Marjı	11%	16%	43,7%	6,8%	14,0%	7,2%
Kombine Kar/Zarar**	-36	924	a.d.	-734	2.558	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	6%	a.d.	a.d.	5,2%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	10	363	a.d.	-259	1.031	a.d.
Diğer						
Satış Gelirleri**	43.062	40.841	-5,2%	125.151	118.677	-5,2%
FAVÖK*	1.993	1.677	-15,8%	2.607	2.364	-9,3%
FAVÖK Marjı	5%	4%	-11,3%	a.d.	2,0%	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-1.610	-2.371	a.d.	-7.571	-8.402	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar*	-950	-1.716	a.d.	-5.809	-5.698	a.d.
Toplam						
Satış Gelirleri*	417.862	393.504	-5,8%	1.145.277	1.161.214	1,4%
FAVÖK**	35.029	39.898	13,9%	123.142	122.127	-0,8%
FAVÖK Marjı	8%	10%	21,0%	10,8%	10,5%	-0,2%
Kombine Kar/Zarar**	-9.106	2.718	a.d.	-30.168	784	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	1%	a.d.	a.d.	0,1%	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı ***	-3.868	679	a.d.	-14.834	-789	a.d.

Kaynak: Sabancı Holding, *Kombine gelirde 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 FAVÖK marjı 3Ç2025'te %12,8...

Kombine gelirler tarafında Holding'in banka-dışı grup şirketlerinin satış gelirlerinin toplamı 3Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,2 oranında azalmış ve 194,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Banka dışı gelir toplam gelirin %47'sini oluşturmuştur. Banka dışı FAVÖK marjı yıllık bazda 34 baz puan artarak %12,8'ye çıkmıştır. Yeniden yapılanma sonrası finansal hizmetler katkısındaki artış hız kazanırken, enerji dağıtım FAVÖK büyümesini desteklemiştir.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	1.636.104	2.179.088	33,2%
Nakit ve Nakit Benzerleri	539.622	758.047	40,48%
Ticari Alacaklar	13.084	18.965	45,0%
Diğer Alacaklar	946.648	1.244.414	31,5%
Stoklar	29.226	36.520	25,0%
Diğer Dönen Varlıklar	107.524	121.141	12,7%
DURAN VARLIKLAR	1.178.117	1.575.422	33,7%
Ticari Alacaklar	12	3	-73,5%
Finansal Yatırımlar	496.867	634.111	27,6%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	103.623	135.963	31,2%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.303	4.251	28,7%
Maddi Duran Varlıklar	89.202	129.908	45,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50.902	77.143	51,6%
Diğer Duran Varlıklar	434.208	594.041	36,8%
TOPLAM AKTİFLER	2.814.221	3.754.510	33%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.117.926	2.827.179	33,5%
Finansal Borçlar	97.879	170.317	74,0%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	77.129	122.430	58,7%
Ticari Borçlar	30.931	41.052	32,7%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1.911.987	2.493.381	30,4%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	235.001	361.904	54,0%
Finansal Borçlar	127.036	236.998	86,6%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	107.965	124.906	15,7%
ÖZSERMAYE	461.294	565.426	22,6%
Ödenmiş Sermaye	2.100	2.100	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	182.507	214.548	17,6%
Net Dönem Karı/Zararı	-11.128	-789	a.d.
Diğer	101.264	125.114	23,6%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	186.551	224.453	20,3%
TOPLAM PASİFLER	2.814.221	3.754.510	33,4%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
SATIŞLAR	180.690	175.458	-2,9%
Satışların Maliyeti (-)	149.419	145.456	-2,7%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	152.281	146.300	-3,9%
BRÜT KAR/ZARAR	183.552	176.301	-4,0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	91.975	92.842	0,9%
Pazarlama Giderleri (-)	42.504	41.167	-3,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	297	235	-20,6%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	8.126	9.910	22,0%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	1.080	3.233	199,4%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	57.982	55.201	-4,8%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	894	1.001	11,9%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-8.148	-8.410	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-65.547	-37.812	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-14.818	9.980	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	15.831	12.514	-20,9%
Net Dönem Karı/Zararı	-30.649	-2.535	a.d.
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	-14.834	-789	a.d.

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 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 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