

SABANCI HOLDİNG 4Ç2025 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

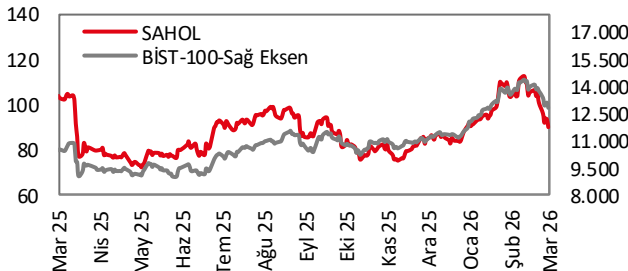
Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

"Sabancı Holding 4Ç2025'te 4.616mn TL ile Beklentilerin Üzerinde 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	90,00 TL 2,05 USD
BİST 100	12.793 TL 291 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	43,91
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	72,20 TL 112,60 TL
Hisse Adedi (mn)	2.100
P. Değeri (mn TL)	189.034
Net Borç (mn TL)	-8.500
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	53,3%
Halka Açıklık	51,0%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	28,4%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	71,6%

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-13,0%	6,6%	-13,3%
BİST-100	-5,4%	16,2%	22,3%
BİST-100 Göreceli	-8,0%	-8,3%	-29,2%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)			2.923
(mn TL)	4Ç2024	4Ç2025	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	10.679	9.999	-6,4%
Finans Sektörü Brüt Karı	44.270	60.926	37,6%
Brüt Kar	54.949	70.925	29,1%
Faaliyet Karı /Zararı	13.357	28.670	114,6%
Net Kar/Zarar	-8.226	10.262	a.d.
Holding Payı Net Kar/ Zarar	-4.775	4.616	a.d.

	F/K	PD/DD
SAHOL	49,83	0,52
BİST-Holding	27,01	1,10
BİST-100	13,6	1,4
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; 06.03.2026 verileri kullanılmıştır.

Sabancı Holding, 4Ç2025'te 4.616mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmiştir. Piyasanın beklentisi 575mn TL net kar açıklanacağı yönündeydi. Holding 4Ç2024'te 4.775mn TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı. 4.çeyrek karıyla birlikte Holding'in 2025 ana ortaklık net dönem karı 3.793mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (2024: 20.255mn TL zarar).

Holding'in 4Ç2025'te banka dışı konsolide net karı 853mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Enerji sektöründeki güçlü karlılık toplam net karı destekleyen ana unsur olarak öne çıkmıştır. Özellikle, Enerjisa Üretim tarafındaki rüzgar enerjisi üretim hacimlerinin artması sayesinde yıllık bazda %35 gelir artışı elde edilmesi karlılığı desteklemiştir. Genel çerçeveye bakılacak olursa, 2025'in dördüncü çeyreğinde Sabancı Holding'in toplam hasılatı yıllık bazda %5,5 gerileyerek 63.137mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar yıllık bazda %37,6 oranında artarak 4Ç2025'te 60.927mn TL'ye yükselmiştir. Holding'in toplam brüt karı ise yaklaşık 70.926mn TL olurken, ticari faaliyetlerden brüt kar marjı 0,1 puan azalarak %15,8'i göstermiştir. Aynı dönemde operasyonel giderler 46.042mn TL olarak gerçekleşirken, diğer faaliyetlerden 4Ç2025'te 3.786mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece Holding'in faaliyet karı 28.670mn TL olarak kaydedilmiştir (4Ç2024: 13.357mn TL kar).

Holding'in Banka dışı konsolide FAVÖK'ü 8.514mn TL olurken, bu grubun FAVÖK marjı %10,2 olarak ölçülmüştür. Finansman tarafında ise 2.536mn TL net gider yazılmıştır. Toplam parasal kayıp, 4Ç2024'teki 15.535mn TL'den bu çeyrekte 8.443mn TL'ye gerilemiştir. 8.877mn TL'lik net vergi gideri sonrasında bu çeyrekte 4.616mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklanmıştır.

Holding'in banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı, 1,6x seviyesinde gerçekleşirken (9A2025: 1.7x), holding solo net nakit pozisyonu, 2025 yılının sonunda 8,5 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %12,3 seviyesindedir.

Sabancı Holding Kombine Gelirleri (mn TL)	4Ç24	4Ç25	4Ç25-4Ç24 %Değ.	2024	2025	2025-2024 %Değ.
Banka						
Satış Gelirleri*	233.984	210.346	-10,1%	866.089	871.515	0,6%
FAVÖK**	15.352	29.870	94,6%	81.289	88.759	9,2%
FAVÖK Marjı	7%	14%	7,6%	9,4%	10,2%	0,8%
Kombine Kar/Zarar**	-9.530	9.221	a.d.	-36.008	6.165	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	4,4%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	-3.881	3.763	a.d.	-14.671	2.525	a.d.
Enerji						
Satış Gelirleri*	91.089	98.042	7,6%	346.472	356.309	2,8%
FAVÖK**	14.392	14.282	-0,8%	53.652	59.382	10,7%
FAVÖK Marjı	16%	15%	-1,2%	15,5%	16,7%	1,2%
Kombine Kar/Zarar**	1.147	4.128	259,8%	-76	12.228	a.d.
Net Kar Marjı	1%	4%	3,0%	a.d.	3,4%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	862	2.323	169,5%	618	6.722	a.d.
Malzeme Teknolojileri						
Satış Gelirleri*	38.170	37.337	-2,2%	154.855	150.515	-2,8%
FAVÖK**	4.322	5.215	20,7%	21.408	18.967	-11,4%
FAVÖK Marjı	11%	14%	2,6%	13,8%	12,6%	-1,2%
Kombine Kar/Zarar**	392	700	78,7%	6.002	2.999	-50,0%
Net Kar Marjı	a.d.	2%	a.d.	3,9%	2,0%	-1,9%
Konsolide Kar/Zarar***	-238	262	a.d.	2.272	1.544	-32,1%
Dijital						
Satış Gelirleri	2.062	2.053	-0,4%	5.014	6.035	20,4%
FAVÖK*	3	204	a.d.	-427	238	a.d.
FAVÖK Marjı	0%	10%	9,8%	a.d.	3,9%	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-1.294	-12	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*	-1.248	21	a.d.	-1.873	-374	a.d.
Finansal Hizmetler						
Satış Gelirleri*	19.955	20.251	1,5%	77.382	71.594	-7,5%
FAVÖK**	4.056	2.900	-28,5%	7.987	10.104	26,5%
FAVÖK Marjı	20%	14%	-6,0%	10,3%	14,1%	3,8%
Kombine Kar/Zarar**	5.456	1.634	-70,1%	4.690	4.303	-8,3%
Net Kar Marjı	27%	8%	-19,3%	a.d.	6,0%	a.d.
Konsolide Kar/Zarar***	2.091	643	-69,3%	1.821	1.718	-5,7%
Diğer						
Satış Gelirleri**	47.256	44.114	-6,6%	177.857	167.959	-5,6%
FAVÖK*	2.187	1.832	-16,3%	4.908	4.299	-12,4%
FAVÖK Marjı	5%	4%	-0,5%	a.d.	2,6%	a.d.
Kombine Kar/Zarar*	-2.041	-3.561	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*	-2.361	-2.395	a.d.	-8.423	-8.341	a.d.
Toplam						
Satış Gelirleri*	432.515	412.143	-4,7%	1.627.669	1.623.927	-0,2%
FAVÖK**	40.312	54.303	34,7%	168.817	181.748	7,7%
FAVÖK Marjı	9%	13%	3,9%	10,4%	11,2%	0,8%
Kombine Kar/Zarar**	-5.869	12.110	a.d.	-37.351	12.928	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	3%	a.d.	a.d.	0,8%	a.d.
Konsolide Net Dönem Karı ***	-4.775	4.616	a.d.	-20.255	3.793	a.d.

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

**Banka dışı kombine
FAVÖK marjı 4Ç2025'te
%12,1...**

Kombine gelirler tarafında Holding'in banka-dışı grup şirketlerinin satış gelirlerinin toplamı 4Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 oranında artmış ve 202mn TL olarak gerçekleşmiştir. Banka dışı gelir toplam gelirin %49'unu oluşturmuştur. Banka dışı FAVÖK marjı 4Ç2025'te yıllık 5 baz puan azalarak %12,1'e düşmüştür. Kombine net kar tarafında ise finansal hizmetler sektörü Holding üzerinde baskı yaratırken, enerji sektörünün karı yaklaşık 4 katına yükselerek sektörler arasında pozitif ayrılmıştır.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2024	2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.390.154	2.382.163	-0,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	895.555	859.234	-4,06%
Ticari Alacaklar	19.502	17.958	-7,9%
Diğer Alacaklar	1.309.256	1.341.711	2,5%
Stoklar	41.039	36.510	-11,0%
Diğer Dönen Varlıklar	124.802	126.750	1,6%
DURAN VARLIKLAR	1.633.046	1.719.218	5,3%
Ticari Alacaklar	3	0	-99,4%
Finansal Yatırımlar	677.835	668.881	-1,3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	144.707	142.620	-1,4%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.486	4.416	-1,6%
Maddi Duran Varlıklar	131.546	139.498	6,0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.291	82.673	1,7%
Diğer Duran Varlıklar	593.178	681.128	14,8%
TOPLAM AKTİFLER	4.023.200	4.101.381	2%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.076.919	3.026.039	-1,7%
Finansal Borçlar	165.092	161.998	-1,9%
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	96.272	112.243	16,6%
Ticari Borçlar	49.026	45.174	-7,9%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.766.529	2.706.624	-2,2%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	326.755	472.074	44,5%
Finansal Borçlar	189.389	295.514	56,0%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	137.366	176.560	28,5%
ÖZSERMAYE	619.526	603.269	-2,6%
Ödenmiş Sermaye	2.100	2.100	0,0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	254.013	224.031	-11,8%
Net Dönem Karı/Zararı	-20.255	3.793	a.d.
Diğer	134.905	131.302	-2,7%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	248.763	242.041	-2,7%
TOPLAM PASİFLER	4.023.200	4.101.381	1,9%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2024	2025	%Değ.
SATIŞLAR	255.361	246.236	-3,6%
Satışların Maliyeti (-)	212.049	204.929	-3,4%
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar	203.183	213.598	5,1%
BRÜT KAR/ZARAR	246.495	254.905	3,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	127.717	127.612	-0,1%
Pazarlama Giderleri (-)	58.967	58.185	-1,3%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	409	336	-17,9%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	13.335	14.128	6,0%
Özkaynak Yönt. Değer. Yat. Kar/Zarar Payları	2.258	4.661	106,4%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	74.995	87.561	16,8%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	-2.187	1.243	a.d.
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-9.488	-11.312	a.d.
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-83.936	-47.901	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-20.615	29.591	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	19.594	21.937	12,0%
Net Dönem Karı/Zararı	-40.210	7.617	a.d.
Sabancı Holding Payları Net Dönem Karı/Zararı	-20.255	3.793	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