

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,20 azalışla 277.887 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %1,56 artışla 846.837 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,89 artışla 19.379 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %7,90 azalışla 62.089 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 267 baz puan artışla %7,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 75 baz puan azalışla %7,3 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 3.754 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 679 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %94,68 azalışla 789 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Sabancı Holding 3Ç25'te güçlü bir toparlanma sergileyerek 3Ç24'teki 3.8 milyar TL zarara karşılık 679 milyon TL net kâr açıkladı. Bilançonun sağlıklı olduğunu düşünüyoruz; banka dışı Net Borç/FAVÖK 1.7x ve holding düzeyinde 12 milyar TL net nakit bulunuyor. Şirket payları 2024'te BIST100'e göre ~%25 daha iyi performans gösterdi; ancak yılbaşından bu yana ~%22 negatif ayrıştı. Mevcut fiyatlama, 10 yıllık ortalama (~%40) ile karşılaştırıldığında ~%53 NAD iskontosuna işaret ediyor. Altı çeyrek üst üste zarar sonrası, 3Ç sonuçlarını (2Ç de göreceli iyiydi) operasyonel toparlanmanın ilk işaretleri olarak olumlu değerlendiriyoruz. Enerji, Malzeme Teknolojileri ve Finansal Hizmetler kâra ana katkıyı sağladı; Bankacılık ve Dijital segmentler zayıf kaldı. Bankacılık 574 milyon TL net zarar açıkladı; swap düzeltilmiş NİM çeyreklik 65bp artışla %2.1 oldu ve ücret gelirleri güçlü seyrini korudu. Enerji segmenti 1.64 milyar TL net kâr yazdı; üretimde düşük fiyat baskısı sürse de dağıtım tarafındaki verimlilik ve düzenlenmiş varlık tabanındaki büyüme destekleyici oldu. Malzeme Teknolojileri 1.01 milyar TL net kâr açıkladı; marjlar yıllık bazda yüksek baz nedeniyle zayıf, ancak çeyreksele toparlanma görüldü. Dijital segmentte finansal giderler nedeniyle negatif seyir sürdü; büyüme potansiyelli bir alan olması nedeniyle bu durumu normal karşılıyoruz. Sonuç olarak, konsolide net kârın yeniden pozitif bölgeye dönmelerini, toparlanmanın istikrar kazanmaya başladığına işaret olarak yorumluyoruz. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	833.809	846.837	%1,6	287.085	303.820	285.604	283.346	277.887	-%3,2	-%1,9
Brüt Kâr	183.552	176.301	-%4,0	49.622	52.657	62.311	57.019	56.972	%14,8	-%0,1
Faaliyet Kârı	48.777	42.057	-%13,8	6.036	8.147	17.658	11.640	12.759	%111,4	%9,6
FAVÖK	67.416	62.089	-%7,9	12.352	14.664	24.381	18.328	19.379	%56,9	%5,7
Net Parasal Pozisyon	-65.547	-37.812	-%42,3	-12.001	-14.886	-16.452	-10.300	-11.060	-%7,8	%7,4
Net Kâr	-14.834	-789	-%94,7	-3.754	-4.576	-3.350	1.883	679	-	-%63,9
Brüt Kâr Marjı	%22,0	%20,8	-119bp	%17,3	%17,3	%21,8	%20,1	%20,5	322bp	38bp
Faaliyet Marjı	%5,8	%5,0	-88bp	%2,1	%2,7	%6,2	%4,1	%4,6	249bp	48bp
FAVÖK Marjı	%8,1	%7,3	-75bp	%4,3	%4,8	%8,5	%6,5	%7,0	267bp	51bp
Net Kâr Marjı	-%1,8	-%0,1	-	-%1,3	-%1,5	-%1,2	%0,7	%0,2	155bp	-42bp
Net Borç	2.430.704	2.501.821	%2,9	2.430.704	2.585.826	2.412.951	2.452.035	2.501.821	%2,9	%2,0
Net Döviz Pozisyonu	117.941	242.118	%105,3	117.941	122.036	123.933	174.001	242.118	%105,3	%39,1
Net Borç/FAVÖK	20,7	32,6	%57,8	20,7	31,5	32,4	35,2	32,6	%57,8	-%7,3

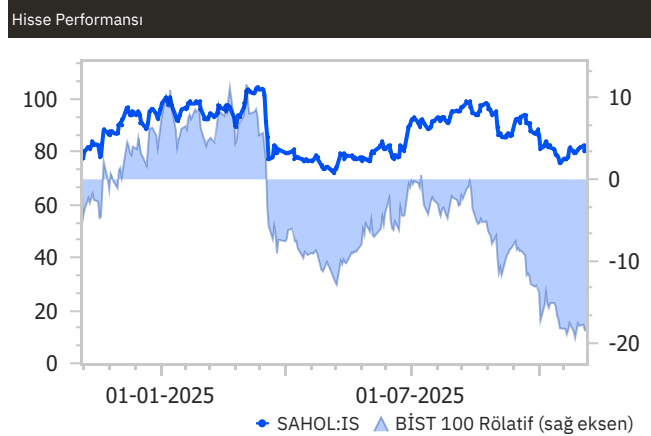
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	80,60			
Hedef Fiyat	161,23			
Potansiyel Getiri	%100,04			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	71,70-105,98			
Piyasa Değeri(milyon TL)	169.290			
Firma Değeri(milyon TL)	2.671.111			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	86.338			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%38,19			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%42,16			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	30.434	34.647	28.962	26.181
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.476.134	2.779.201	2.524.505	2.275.008
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	79,4-82,4	75,6-84,4	75,6-99,0	72,2-104,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-15	10	3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-16	-8	-19
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



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.