

SAHOL

SAHOL

- Sabancı Holding, 2025 1.çeyrekte kombine 2,94 milyar TL, net 4,47 milyar TL zarar açıkladı. Beklentilerin üstünde zarar sonucu geldi.
- Sektörler bakımından bankacılık komisyon tarafında sürdürülen ve çevik yönetim ile yıla sağlam başlanırken Özsermaye Karlılığında zayıflama sürdü. Enerji tarafında dağıtım ve perakende ile FAVÖK marjı korunurken, finansal giderler net zarar üzerinde etkili oldu. Malzeme teknolojilerinde piyasa koşulları FAVÖK'ü baskılarken, parasal kazançlar net karı destekledi. Mobilite tarafında ise lastik işindeki zayıf marjlar, segmentin net zararında olumsuz etkisi oldu. Finansal hizmetlerde emeklilikte zarar sürerken hayat tarafında baz etkisiyle güçlü iyileşen yapı doğrultusuna rağmen parasal kayıplar zarar yazdırdı. Dijital tarafında daha güçlü katkı ile FAVÖK güçlenirken finansal giderler net zararı etkiledi. Perakende tarafında zorlu tüketici ortamı ve finansal baskılar sürerken FAVÖK büyümesi izleniyor.
- Kombine gelirler tarafında %4 artışla 337 milyar TL seviyesine ulaşıldı. Özellikle bankacılık tarafındaki %13'lük artış destek verdi. Banka dışı gelirler ise %5 azalış gösterdi.
- Kombine FAVÖK marjı %11,3 ile 38 milyar TL olarak gerçekleşti. Banka dışı sabit kalırken finansal hizmetlerdeki iyileşme ve enerji tarafındaki diri marjlar nedeniyle son 3 yılın en yüksek banka dışı FAVÖK marjına ulaşıldı. Banka dışı FAVÖK marjı %11 olarak sonuçlandı.
- Net zarar geçen sene önemli bir etken idi. Geçtiğimiz sene 1.çeyrek net zararı 7,4 milyar TL iken bu sene kombine tarafta 2,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Bankacılık net zararı 614 milyon TL olurken parasal kayıplar devre dışı bırakıldığında banka dışı net zarar 875 milyon TL oldu.
- Özsermaye karlılığı (RoE), -%4,1 olarak gerçekleşti. Geçen çeyreğe göre hafif iyileşme varken yıllık tarafta 1000 baz puanlık daralma kaydedildi.
- Operasyonel nakit akışı, disiplinize net işletme sermayesi yönetimi ile 5,7 milyar TL oldu. Banka dışı net borç/FAVÖK 2 seviyesi hedefinin altında 1,6 olarak sonuçlandı. Bunu olumlu karşılıyoruz. Holding solo net nakit pozisyonu temettü girişleri ile 18,4 milyar TL oldu.
- Yatırım harcamaları/satışlar banka dışında %15-20 orta vadeli hedefine yönelecek şekilde 2025 1.çeyrekte %10 olarak gerçekleşti.

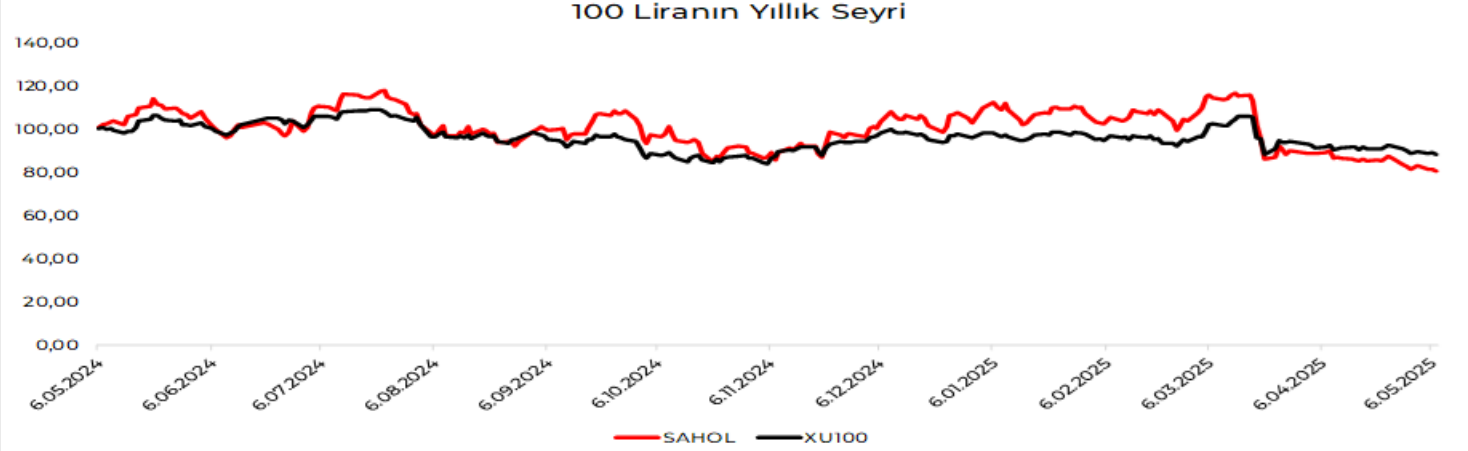
Sonuç olarak, bilançoğu beklenti üzerinde açıklanan net zarar nedeniyle **negatif** değerlendirmekteyiz. Ancak hatırlatma yapmak gerekirse holdingler bakımından bankacılığa bağımlı bir şirket olması nedeniyle her geçen gün bankacılık tarafındaki riskler buradaki risklere de olumsuz etki edebilir. **2033 hedeflerinde Sabancı Holding, bankacılık ağırlığını azaltmayı enerji payını artırmayı hedefliyor. Net aktif değer bakımından iskontolu kalmayı sürdürdüğünü belirtelim.**

Kombine Net Kar/bin TL	20251Ç	20241Ç	Değişim
Bankacılık	-614.243	-4.567.280	-86,55%
Finansal Hizmetler	-100.159	-415.554	-75,90%
Enerji	-288.740	-525.307	-45,03%
Mobilite Çözümleri	-134.580	469.324	A.D
Malzeme Çözümleri	88.713	158.090	-43,88%
Dijital	-261.121	-306.540	-14,82%
Diğer	-1.629.645	-2.223.616	-26,71%
Toplam	-2.939.775	-7.410.883	-60,33%

Sabancı Holding Şirket Kartı

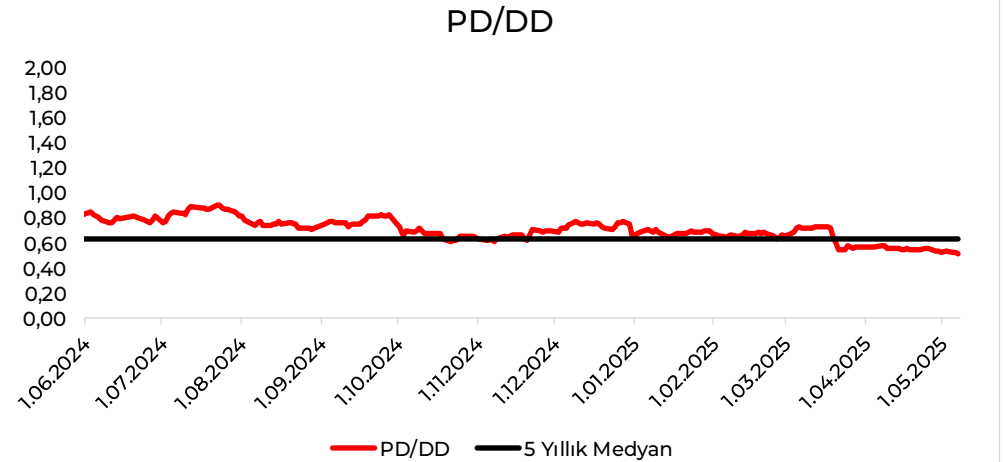
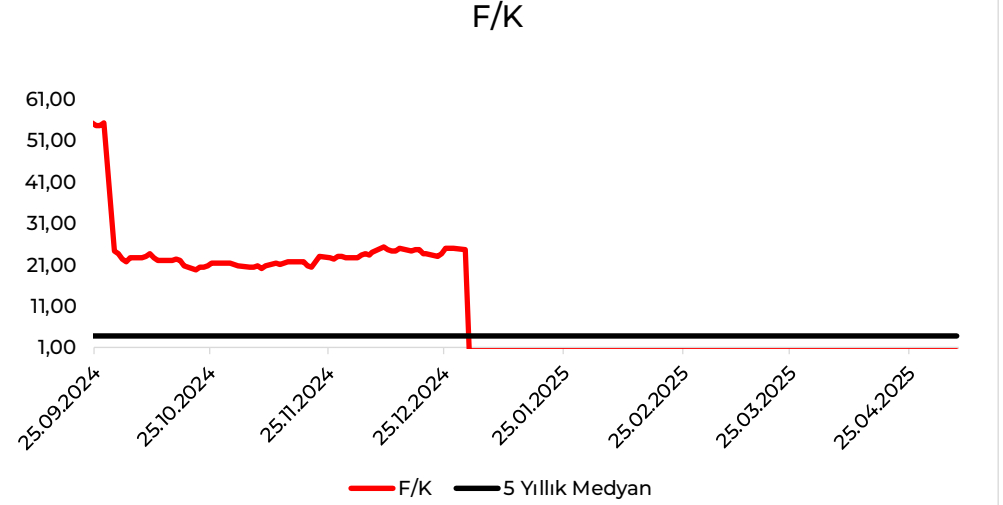
Künye	
Hisse Adı	Sabancı Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	51,0%
Kuruluş Tarihi	17.04.1967
Yaşı	58
Personel Sayısı	64.705

Fiyat & Getiri	
Kapanış	72,20
Günlük Getiri	-1,23
Haftalık Getiri	-1,43
Aylık Getiri	-9,86
Göreceli Getiri	-0,58
Yıllık En Düşük - En Yüksek	072-107
Yıllık Ortalama Fiyat	90,56



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.996.426	1.394.312	43,18	Net Satışlar	250.615	237.218	906.986	5,65
Nakit ve Benzerleri	182.865	98.322	85,99	Yurt İçi Satış	47.282	49.042	182.321	-3,59
Stoklar	32.891	27.860	18,06	Yurt Dışı Satış	5.346	6.483	19.249	-17,55
Ticari Alacaklar	16.118	11.187	44,07	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	1.306.902	1.019.170	28,23	Satışların Maliyeti	42.785	45.527	162.003	-6,02
Maddi Duran Varlıklar	109.419	72.936	50,02	İskontolar	1.892,07	1.557,41	6.477,32	21,49
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.149	43.725	53,57	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	3.303.329	2.413.482	36,87	Brüt Kâr	54.677	62.983	188.320	-13,19
Kısa Vadeli Borçlar	2.532.376	1.784.240	41,93	Faaliyet Giderleri	39.183	40.394	142.937	-3,00
Uzun Vadeli Borçlar	280.745	211.625	32,66	Esas Faaliyet Kârı	15.494	22.588	45.383	-31,41
Toplam Borç	2.813.122	1.995.865	40,95	Amortisman	5.900	5.575	20.056	5,83
Net Borç	18.598	41.757	-55,46	FAVÖK	21.394	28.163	0	-24,03
Sermaye	2.100	2.100	0,00	Vergi Öncesi Kâr	1.708	-6.931	-15.750	124,64
Özkaynaklar	294.882	249.218	18,32	Ana Ortaklık Net Kâr	-2.940	-7.411	-15.475	60,33

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,79	0,78	0,01
Likit Oran	0,76	0,75	0,01
Değerleme			
F/K	0,00	10,05	-10,05
PD/DD	0,51	0,69	-0,18
FD/FAVÖK	2,90	1,35	1,55
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-1,08	-4,22	3,14
Aktif Karlılık	-0,10	-0,39	0,29
Brüt Kâr Marjı	21,82	26,55	-4,73
Net Kâr Marjı	-1,17	-3,12	1,95
Favök Marjı	8,54	11,87	-3,34
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-24,03	-0,57	-23,47
Özsermaye Büyüme	18,32	144,06	-125,74
Aktif Büyüme	36,87	75,52	-38,65
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,08	7,19	-2,11
Alacak Devir Hızı	64,21	82,40	-18,20
Ticari Borç Devir Hızı	5,35	8,80	-3,45



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul