

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,45 azalışla 315.306 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %10,30 azalışla 627.174 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,86 artışla 28.344 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %15,58 artışla 60.662 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 252 baz puan artışla %9,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 217 baz puan artışla %9,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %512,05 artışla 14160,08 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında 1.803 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 14.500 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: *Enerji, Malzeme Teknolojileri ve Bankacılık 2Ç26'da ana operasyonel katkısı sağlarken, Diğer segmenti Akçansa satış kazancıyla desteklendi; Finansal Hizmetler ise görece zayıf kaldı. **Bankacılık** net kârı TL107mn'den TL2,03mlr'ye yükseldi. **Enerji** net kârı %4 gerileyerek TL3,29mlr'ye inerken, **Malzeme Teknolojileri** net kârı TL447mn'den TL1,59mlr'ye çıktı. **Dijital**'in zararı TL344mn'den TL87mn'ye daralırken, **Finansal Hizmetler** net kârı %32 düşüşle TL650mn oldu. **Diğer** segmenti ise Akçansa çıkışından kaynaklanan TL8,9mlr kazançla TL6,68mlr net kâr açıkladı (2Ç25: -TL2,27mlr). **Banka dışı konsolide FAVÖK** %20 artarken marj 163bp genişledi. **Konsolide net kâr** TL2,3mlr'den TL14,2mlr'ye yükselirken, **Akçansa satış kazancı hariç net kâr iki kattan fazla artarak TL5,3mlr oldu. Akçansa'nın 14,5x H1 LTM FAVÖK çarpanıyla satılması USD428mn net nakit girişi yarattı. Akçansa ve Carrefoursa çıkışlarını portföy sadeleşmesi ve sermaye tahsisı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Holding solo net nakit, Akçansa çıkışından sağlanan net USD428mn nakit girişi ve temettü gelirleri sonrası Haz26'da TL35,3mlr'ye yükseldi. Carrefoursa kapanışına ilişkin USD85,5mn nakit çıkışı bu fiğüre dahil değildir. Banka dışı Net Borç/FAVÖK 1,7x ile 2,0x politika eşliğinin altında kaldı. YEKA-2 ve ABD güneş projelerinin ağırlıklı proje finansmanı fonlanmasını Holding likiditesi açısından olumlu buluyoruz. Hisse XU100'ün YBB %15 gerisinde ve NAD'ına göre ~%56 iskonto ile işlem görüyor (10Y ort.: ~%40). Bugünkü güncellemeden itibaren AKCNS ve CRFSA'yı Holding Monitor NAD hesabımızdan çıkarıyoruz. Haz26 holding solo net nakit Akçansa satışından sağlanan net USD428mn nakit girişini içerirken, Carrefoursa kapanışına ilişkin c.USD85,5mn nakit çıkışını içermiyor. Bu nedenle Carrefoursa çıkışını pro-forma olarak nakitten düşerek her iki işlemi NAD'a mükerrer sayım yaratmadan yansıtıyoruz. (SİNİRLİ POZİTİF)***

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	699.169	627.174	-%10,3	348.197	341.485	340.207	311.868	315.306	-%9,4	%1,1
Brüt Kâr	146.641	156.110	%6,5	70.069	70.010	83.520	82.240	73.870	%5,4	-%10,2
Faaliyet Kârı	36.003	43.327	%20,3	14.304	15.679	29.302	23.514	19.813	%38,5	-%15,7
FAVÖK	52.485	60.662	%15,6	22.521	23.814	38.418	32.318	28.344	%25,9	-%12,3
Net Parasal Pozisyon	-32.875	-22.379	-%31,9	-12.657	-13.591	-9.942	-14.973	-7.406	-%41,5	-%50,5
Net Kâr	-1.803	14.500	-	2.314	834	5.436	340	14160,08	%512,1	%4066,8
Brüt Kâr Marjı	%21,0	%24,9	392bp	%20,1	%20,5	%24,5	%26,4	%23,4	330bp	-294bp
Faaliyet Marjı	%5,1	%6,9	176bp	%4,1	%4,6	%8,6	%7,5	%6,3	218bp	-126bp
FAVÖK Marjı	%7,5	%9,7	217bp	%6,5	%7,0	%11,3	%10,4	%9,0	252bp	-137bp
Net Kâr Marjı	-%0,3	%2,3	257bp	%0,7	%0,2	%1,6	%0,1	%4,5	383bp	438bp
Net Borç	3.013.235	3.112.854	%3,3	3.013.235	3.074.415	3.273.496	3.035.928	3.112.854	%3,3	%2,5
Net Döviz Pozisyonu	-213.825	-313.464	%46,6	-213.825	-297.532	-347.947	-287.970	-313.464	%46,6	%8,9
Net Borç/FAVÖK	35,6	25,3	-%28,9	35,6	32,6	28,5	25,9	25,3	-%28,9	-%2,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

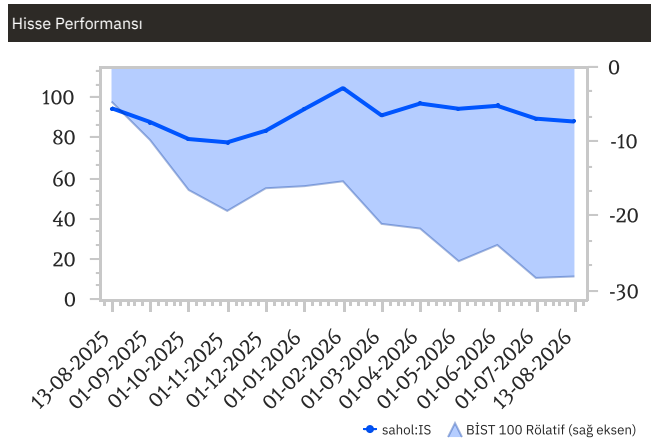
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	88,25			
Hedef Fiyat	139,5			
Potansiyel Getiri	%58,07			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	72,73-113,18			
Piyasa Değeri(milyon TL)	185.358			
Firma Değeri(milyon TL)	3.298.212			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	94.533			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,51			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,64			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	25.425	32.389	31.515	34.784
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.243.582	2.844.262	2.890.096	3.166.251
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	87,6-88,5	82,3-90,3	82,3-102,5	74,0-110,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-7	-20	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-4	-19	-30
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.