

Sabancı Holding

1Ç 2025 Finansal Sonuçları

Bilgilendirme Bülteni

7 Mayıs 2025

Sabancı Holding, 2025 yılının ilk çeyreğine ait konsolide finansal sonuçlarını açıkladı. Holding'in farklı iş kollarını içeren banka dışı portföyü, finansal hizmetlerden gelen güçlü katkı sayesinde dayanıklı performansını sürdürdü ve 2025 yılının ilk çeyreğinde son üç yılın en yüksek ilk çeyrek banka dışı FAVÖK marjı kaydedildi. Enerji segmenti ise ağırlıklı olarak dağıtım iş kolunun etkisi ile sağlıklı marj performansını korudu.

Zorlu piyasa koşullarına rağmen, Sabancı Holding ihtiyatlı finansal ve likidite yönetimi sayesinde operasyonel dayanıklılığını sürdürdü. Bu durum, geçen yıla kıyasla daha düşük konsolide net finansal gider ve parasal kayıp olarak finansallara yansırken, çeyreğin sonuna doğru artan dalgalanmalar etkili bir şekilde yönetildi. Sonuç olarak, 2025 yılının ilk çeyreğinde konsolide net zarar önemli ölçüde azalarak 2024 yılının ilk çeyreğindeki 7,4 milyar TL seviyesinden, 2,9 milyar TL seviyesine geriledi. Ayrıca, net işletme sermayesindeki iyileşmenin desteği ile, banka dışı operasyonel nakit akışı 2024'ün ilk çeyreğinde 330 milyon TL iken 2025'in ilk çeyreğinde 5,7 milyar TL'ye ulaştı.

Yatırım harcamalarında önemli bir düşüş kaydedilmezken, güçlü bilanço yapısı korunmaya devam etti. Grup seviyesinde Net Borç/FAVÖK oranı, Grup politikası olan 2,0x'in altında 1,6x seviyesinde gerçekleşti. Holding solo net nakit pozisyonu, çeyrek boyunca gelen temettü girişleri ile 2025'in ilk çeyreğinin sonunda 18,4 milyar TL'ye ulaştı. Nisan ayı başında yapılan 6,3 milyar TL brüt temettü ödemesi düşüldükten sonra ise Holding solo net nakit pozisyonu 2024 seviyesine yakın, 12,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Holding'in net aktif değeri, Mart ortasında başlayan piyasa dalgalanmaları nedeniyle, 2024 yılındaki 10,6 milyar USD'den Nisan itibarıyla 8,8 milyar USD'ye düştü. Sabancı Holding'in sağlam bilançosu, düşük kaldıraç oranı ve uzun vadeli görünürlük sağlayan sermaye kullanım alanları orta vadeli hedeflerine ulaşmak için güçlü bir temel oluşturmaya devam etti.

Sabancı Holding CEO'su Cenk Alper'in Değerlendirmesi:

"Zorlu piyasa koşullarının sürdüğü ilk çeyrekte, farklı iş kollarını içeren ve dayanıklı portföy yapımız sayesinde banka dışı FAVÖK marjımızı artırmayı başardık, riskleri etkin bir şekilde yönettik ve orta vadeli hedeflerimize doğru kararlılıkla ilerlemeye devam ettik. Stratejik olarak şekillendirdiğimiz bu dayanıklı yapı, ABD ticaret politikasındaki değişikliklerin potansiyel etkilerine karşı bir kalkan sağlarken, ilk analizlerimize göre, net aktif değerimizin büyük bir bölümü potansiyel tarife değişikliklerinin yarattığı risklere sınırlı düzeyde maruz kalıyor.

Finansal ve operasyonel dayanıklılığımız, belirsizliklerle şekillenen küresel ve yerel ortamlarda dahi stratejik önceliklerimizi kararlılıkla hayata geçirmemizi sağladı. Elektrik üretim şirketimiz Enerjisa Üretim, YEKA RES 2024 ihalesinde tahsis edilen 1.200 MW kapasitenin 750 MW'ını kazandı. Önceki YEKA RES ihalesinde kazandığımız 1.000 MW kapasite de kademeli olarak devreye alınıyor. Böylelikle, 2028 yılına kadar en az 6.250 MW kurulu kapasite hedefine doğru istikrarlı bir şekilde ilerliyoruz.

Bu çeyrek, kurumsal yönetim alanında tarihi bir gelişme olarak, Sabancı Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı, aile dışından bir profesyonele devredildi ve bu, kurumsal yönetimde uluslararası en iyi uygulamalara olan bağlılığımızı pekiştirdi. Ayrıca, stratejik önceliklerimiz doğrultusunda, ana işlerimizin büyümesini desteklemek ve yeni büyüme platformlarına yatırım yapma odağımızı güçlendirmek amacıyla organizasyon yapımızı gözden geçirdik. Bu yeniden yapılanma kapsamında, Mobilite Çözümleri Grubunu sonlandırırken, Brisa'yı Malzeme Teknolojileri Grubu altında konumlandırıdık. Dijital Grup çatısı altında yaptığımız sadeleştirme ile de veri merkezi yatırımlarına yönelik stratejik odağımız daha netlik kazanmış oldu. İkinci çeyrekte özellikle potansiyel tarife uygulamalarına ilişkin süregelen belirsizlikleri dikkate alarak pazar dinamiklerini yakından izlemeye ve değişen ortama çevik bir şekilde uyum sağlamaya devam ediyoruz. İleriye dönük olarak, güçlü likiditemizden faydalanarak ve hissedarlarımıza daha yüksek getiri sağlamak amacı ile stratejimizi disiplinli ve çevik bir şekilde uygulamayı sürdüreceğiz."

Finansal Gelişmeler

- Kombine gelirler¹, 2025'in ilk çeyreğinde yıllık %4 artışla 337 milyar TL'ye ulaştı. Bu artış, toplam gelirin %56'sını oluşturan bankacılık gelirindeki %13 yıllık artışla sağlandı. Toplam gelirin %44'ünü oluşturan banka dışı gelirler yıllık bazda %5 azaldı.
- Kombine FAVÖK, 2025'in ilk çeyreğinde %11,3 FAVÖK marjı ile 38 milyar TL olarak gerçekleşti. Banka dışı nominal FAVÖK yıllık bazda sabit kalırken, finansal hizmetlerdeki iyileşme ve enerji segmentinde sağlıklı marj seviyelerinin korunması sayesinde son üç yılın en yüksek ilk çeyrek banka dışı FAVÖK marjı %11 olarak kaydedildi.
- Konsolide net zarar, 2024'ün ilk çeyreğindeki 7,4 milyar TL net zarar seviyesinden 2025'in ilk çeyreğinde 2,9 milyar TL'ye daralarak önemli bir iyileşme gösterdi. Bankacılık segmentindeki net zarar ise 614 milyon TL oldu. Holding seviyesinde kaydedilen parasal kayıplar hariç tutulduğunda, banka dışı net zarar yaklaşık 875 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Konsolide özkaynak karlılığı (ROE), 2025'in ilk çeyreğinde -%4,1 olarak gerçekleşti, 2024 sonunda ise bu oran -%5,1 idi. (banka dışı ROE, 2025'in ilk çeyreğinde -%2,1, 2024 sonunda -%2,3).
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı, 2024'ün ilk çeyreğinde kaydedilen 330 milyon TL'den, disiplinli net işletme sermayesi yönetimi sayesinde, 2025'in ilk çeyreğinde 5,7 milyar TL'ye yükseldi.
- Banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı, Grup politikası olan 2,0x'in altında 1,6x olarak gerçekleşti.
- Holding solo net nakit pozisyonu, çeyrek boyunca gelen temettü girişleri ile 2025'in ilk çeyreğinin sonunda 18,4 milyar TL'ye ulaştı. Nisan ayı başında yapılan 6,3 milyar TL brüt temettü ödemesi düşüldükten sonra ise Holding solo net nakit pozisyonu 2024 seviyesine yakın gerçekleşti. Alınan/ödenen temettü oranı %74 olarak kaydedildi.
- Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı orta vadede hedeflenen %15-%20 aralığına paralel olarak %10 seviyesinde gerçekleşti.

¹Holding temettü geliri hariç.

Stratejik Gelişmeler

- Sabancı Holding'in güçlü kurumsal yönetim ve süreklilik taahhüdünü güçlendirmek için önemli bir adım olarak, Güler Sabancı, 27 Mart 2025'teki Olağan Genel Kurul Toplantısı sonrasında Sabancı Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinden ayrıldı. Yaklaşık 35 yıldır Sabancı Grubu'nun bir parçası olan ve Sabancı Holding'de çeşitli pozisyonlarda görev yapan, Akbank Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Sabancı Holding ve iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyesi olan Hayri Çulhacı, Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Murahhas üyeliği görevini üstlendi.
- Sabancı Holding'in Finansal Hizmetler ve Bankacılık Grup Başkanlıkları, Haluk Dinçer'in 31 Mart 2025 itibarıyla Finansal Hizmetler Grup Başkanlığı görevinden ayrılmasının ardından birleştirildi. Buna göre, daha önce Bankacılık Grup Başkanı olarak görev yapan Hakan Binbaşgil, Bankacılık ve Finansal Hizmetler Grup Başkanı olarak atandı.
- Türkiye yenilenebilir enerji pazarındaki lider konumunun güçlendirilmesi hedefi doğrultusunda, %50'si dolaylı olarak Sabancı Holding'e ait Enerjisa Üretim, YEKA RES 2024 ihalesine (toplam kapasite 1.200 MW) katıldı ve Edirne (410 MW) ve Balkaya (340 MW) projelerine ilişkin YEKA kullanım hakkı sözleşmeleri imzalandı. Enerjisa Üretim, 2028 yılı sonuna kadar en az 6.250 MW kurulu kapasiteye ulaşmayı hedeflemektedir.
- Çimsa Eskişehir tesisinde, yıllık yaklaşık 19 milyon kWh elektrik üretecek 14.2 MWp DC kurulu güce sahip Güneş Enerjisi Santrali'nin kurulumunu tamamlayarak devreye aldı. Santral, enerji maliyetlerini azaltırken, SBTi uyumlu karbon azaltım hedeflerini destekleyecek ve tesisin yıllık elektrik tüketiminin %14'ünü karşılayacaktır.

Raporlama Döneminden Sonraki Stratejik Gelişmeler

- Sabancı Holding ve Topluluk şirketleri, 27 Mart 2025'e kadar 2024 Olağan Genel Kurul Toplantılarını gerçekleştirdi. Bu toplantılarda alınan kararlar doğrultusunda, Sabancı Holding 8,5 milyar TL temettü geliri elde etti ve 2 Nisan 2025'te hissedarlarına 6,3 milyar TL temettü ödedi. 2025 yılında da 3.00 TL hisse başına temettü ve %3,57 getiri oranı ile 23 yıl kesintisiz temettü ödemesi gerçekleştirildi.
- Sabancı Holding'in stratejik öncelikleri doğrultusunda, organizasyon yapısı, ana işlerin büyütülmesi ve yeni büyüme platformlarına yönelik yatırımların desteklenmesi amacı ile yeniden gözden geçirildi. Mobilite Çözümleri Grup Başkanlığı yapılanması sona erdirilerek Brisa'nın Malzeme Teknolojileri Grup Başkanlığı altında faaliyetlerine devam etmesine karar verildi. Teknosa ve Carrefoursa Strateji ve İş Geliştirme Grubu altında, Temsa ise faaliyetlerine Enerji ve İklim teknolojileri altında devam edecektir.

Stratejik İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler

- **Bankacılık:** Ücret gelirlerinde sürdürülen ivme ve çevik varlık-borç yönetimi ile yıla sağlam başlandı
- **Enerji:** Dağıtım ve Perakende ile FAVÖK marjı korunurken, finansal giderler net zarar üzerinde etkili oldu
- **Malzeme Teknolojileri:** Piyasa koşulları FAVÖK'ü baskılarken, parasal kazançlar net karı destekledi

- **Mobilite Çözümleri:** Lastik işindeki zayıf marjlar, segmentin net zararında etkili oldu
- **Finansal Hizmetler:** Hayat sigortası ile FAVÖK toparlanması sürerken parasal kayıplar net zararı etkilemeye devam etti
- **Dijital:** Bulut ve yönetilen hizmet ve dijital dönüşüm ürünlerinden daha yüksek katkı ile FAVÖK iyileşmesi gerçekleşirken finansal giderler net zararı etkiledi
- **Retail:** Zorlu tüketici ortamı ve finansal baskılar sürerken FAVÖK büyümesi kaydedildi

ENERJİSA ÜRETİM (ENERJİ ÜRETİM VE TRADING) ÖZET FİNANSALLAR

Milyon TL	1Ç'24	1Ç'25	Yıllık Değişim
Kombine Gelir	13.922	16.871	%21
Kombine FAVÖK	2.462	2.556	%4
FAVÖK Marjı	18%	15%	-253bps
Kombine Net Kar/Zarar	2.090	-29	AD

Milyon USD	1Ç'24	1Ç'25	Yıllık Değişim
Kombine FAVÖK	55	68	%22
Türev Etkisi	-41	0	AD
Türev Etkisi hariç FAVÖK	96	68	-%30

- Elektrik üretim iş kolunda, Enerjisa Üretim 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %21 gelir artışı elde etti. Bu büyüme, doğalgaz tesisindeki bakım faaliyetlerinin etkilediği geçen yılın düşük bazına kıyasla daha yüksek üretim hacimlerinden kaynaklandı. Diğer taraftan, kuraklık ve düşük "dispatch" katkısının etkisiyle hidroelektrik kaynaklı üretimin zayıflaması, FAVÖK marjında daralmaya yol açtı. "Trading"den sağlanan katkı yıllık bazda daha düşük olurken; artan borçluluk kaynaklı yüksek finansman giderleri ve kömür santralının vergi teşviklerine ilişkin daha yüksek ertelenmiş vergi gideri nedeniyle net kar olumsuz etkilendi. Ayrıca, 2025 yılı ilk çeyreğinde 2,6 milyar TL (68 milyon USD) olarak gerçekleşen konsolide FAVÖK, bu gösterimde 2024 sonunda vadesi dolan sentetik hedge'lerin etkisi hariç tutularak raporlanmıştır.

SABANCI HOLDİNG STRATEJİK İŞ KOLLARI KOMBİNE SONUÇLAR

SABANCI HOLDİNG KOMBİNE SONUÇLAR Bin TL	Mart 2025	Mart 2024	Değişim %
Gelir	336.846.999	324.258.338	3,9
Banka	187.606.041	166.718.718	12,5
Banka - Dışı	149.240.958	157.539.620	-5,3
Mobilite Çözümleri	13.183.075	15.486.558	-14,9
Malzeme Teknolojileri	22.400.175	24.573.651	-8,8
Dijital	18.051.918	21.038.975	-14,2
Enerji	62.608.909	61.575.259	1,7
Finansal Hizmetler	16.136.559	18.309.187	-11,9
Diğer	16.860.322	16.555.990	1,8
FAVÖK	38.022.612	45.998.628	-17,3
Banka	21.666.154	29.684.880	-27,0
Banka - Dışı	16.356.458	16.313.748	0,3
Mobilite Çözümleri	1.606.676	2.731.271	-41,2
Malzeme Teknolojileri	1.897.347	2.482.533	-23,6
Dijital	392.073	301.275	30,1
Enerji	11.563.912	11.196.847	3,3
Finansal Hizmetler	1.259.580	-18.472	a.d.
Diğer	-363.129	-379.706	4,4
NET KAR	-5.176.081	-15.306.354	66,2
Banka	-1.509.605	-11.208.047	86,5
Banka - Dışı	-3.666.476	-4.098.307	10,5
Mobilite Çözümleri	-305.172	1.162.810	a.d.
Malzeme Teknolojileri	347.425	338.773	2,6
Dijital	-484.012	-404.959	-19,5
Enerji	-747.906	-1.765.707	57,6
Finansal Hizmetler	-349.922	-1.080.914	67,6
Diğer	-2.126.889	-2.348.310	0,1

(1) Kombine figürler holding temettü gelirini içermemektedir.

(2) Finansal tablolar, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına uygun olarak enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmıştır

SABANCI HOLDING STRATEJİK İŞ KOLLARI KONSOLİDE SONUÇLAR

SABANCI HOLDİNG KONSOLİDE SONUÇLAR Bin TL	Mart 2025	Mart 2024	Değişim %
Gelir	250.615.195	237.217.20	5,6
Banka	187.606.041	166.718.718	12,5
Banka - Dışı	65.683.327	72.798.125	-9,8
Mobilite Çözümleri	61.758	97.015	-36,3
Malzeme Teknolojileri	16.722.839	16.835.810	-0,7
Dijital	17.967.475	20.997.731	-14,4
Enerji	111.589	3.802	2.834,9
Finansal Hizmetler	13.962.791	18.309.187	-23,7
Diğer	16.856.876	16.554.580	1,8
Segmentler arası eliminasyon	-2.674.173	-2.299.223	
FAVÖK	24.038.758	31.512.571	-23,7
Banka	21.666.154	29.684.879	-27,0
Banka - Dışı	2.372.604	1.827.692	29,8
Mobilite Çözümleri	-124.190	611.322	a.d.
Malzeme Teknolojileri	1.558.540	1.839.802	-15,3
Dijital	392.073	301.275	30,1
Enerji	-350.268	-526.529	33,5
Finansal Hizmetler	1.259.579	-18.470	a.d.
Diğer	-363.131	-379.707	4,4
NET KAR	-2.939.775	-7.410.883	60,3
Banka	-614.243	-4.567.280	86,6
Banka - Dışı	-2.325.532	-2.843.603	18,2
Mobilite Çözümleri	-134.580	469.324	a.d.
Malzeme Teknolojileri	88.713	158.090	-43,9
Dijital	-261.121	-306.540	14,8
Enerji	-288.740	-525.307	45,0
Finansal Hizmetler	-100.159	-415.554	75,9
Diğer	-1.629.645	-2.223.616	26,7

(1) Konsolide figürler holding temettü gelirini içermemektedir.

(2) Finansal tablolar, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına uygun olarak enflasyon muhasebesi uygulanarak hazırlanmıştır

YASAL SORUMLULUK SINIRI

Bu belgede yer alan bilgiler Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ("Holding") tarafından güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan toplanan bilgiye dayanmaktadır ancak Holding belgede yer alan bu bilgilerin doğruluk ve eksiksizliğini garanti etmemektedir. Bu belgede ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar şirket yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Ancak gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu ifadeleri, bu ifadelerdeki varsayımlardaki değişiklikleri güncellemek için Holding hiçbir sorumluluk yüklenmemektedir. Bu belge ve içeriği yatırım tavsiyesi oluşturmaz, Holding ve/veya Grup şirketleri hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez. Bu belgenin dağıtımı ve içeriğinin kullanımı yasal mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır. Bu belgenin içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Holding, herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir ve yükümlülük kabul etmemektedir. Bu belge, Sabancı Holding Yatırımcı İlişkileri web sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan konsolide finansal tabloları ile birlikte değerlendirilmelidir.