

# Sabancı Holding

## 1Ç 2026 Finansal Sonuçları

### Bilgilendirme Bülteni

6 Mayıs 2026

Sabancı Holding, 2026 yılının ilk çeyreğine ait konsolide finansal sonuçlarını açıkladı. Belirsizliğin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde, bankacılık ve enerji iş kollarında devam eden iyileşmenin katkısıyla ilk çeyrekte operasyonel performans artış gösterirken; malzeme teknolojileri iş kolundaki daha belirgin toparlanma kar marjlarına ek destek sağladı.

Bankacılık iş kolu, net faiz marjındaki iyileşmenin ilk çeyrek boyunca devam etmesiyle sonuçlara destek sağlamayı sürdürdü. Banka dışı iş kollarında ise operasyonel performanstaki iyileşme ve disiplinli maliyet yönetiminin katkısıyla FAVÖK marjı, 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda 98 baz puan artışla %11,9 seviyesinde gerçekleşti. İş kolları genelinde FAVÖK performansı dirençli kalırken; elektrik üretimi ve dağıtım iş kollarındaki destekleyici operasyonel dinamikler, ABD'deki güneş enerjisi ve uluslararası çimento portföylerine eklenen ilave kapasiteler, lastik yenileme pazarında toparlanan talep, kompozit iş kolundaki ürün miksinin katkısı ve Grup genelinde sürdürülen disiplinli maliyet yönetimi sayesinde iyileşen operasyonel miks bunda etkili oldu.

Daha düşük finansman giderleri ve parasal kayıplardaki azalışın katkısıyla, konsolide net kar 2026 yılının ilk çeyreğinde 318 milyon TL olarak gerçekleşti; geçen yılın aynı döneminde 3,8 milyar TL net zarar kaydedilmişti. Konsolide özkaynak karlılığı (ROE) ise 2026 yılının ilk çeyreğinde %2,1 seviyesinde gerçekleşerek, 2025 yılının aynı dönemindeki %-4,1 seviyesine kıyasla belirgin bir artış gösterdi.

Daha güçlü FAVÖK performansına rağmen, banka dışı operasyonel nakit akışı 2026 yılının ilk çeyreğinde ağırlıklı olarak işletme sermayesi hareketleri ve dönemler arası zamanlama etkileri etkisiyle yıldan yıla düşüş göstererek 5,3 milyar TL olarak gerçekleşti. 2025 yılının aynı döneminde banka dışı operasyonel nakit akışı 7,4 milyar TL seviyesindeydi. Holding solo net nakit pozisyonu, 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 13,5 milyar TL'ye yükselirken, temettü çıkışları ve girişleri sonrası net etki dahil Nisan ayı sonu itibarıyla genel olarak yatay seyrini korudu. Güçlü bilanço yapısı devam ederken, banka dışı net borç / FAVÖK oranı 1,7x seviyesinde gerçekleşerek Grup'un 2,0x politika eşliğinin belirgin şekilde altında kaldı. Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı, yıllık bazda artan yatırım harcamaları sonrası 2026 yılının ilk çeyreğinde %11,8 olarak gerçekleşirken, Grup, yatırımlarını ölçeklendirebilecek finansal esnekliğini korumayı sürdürdü.

Birinci çeyreğin ardından Sabancı Holding, portföy optimizasyonu stratejisini ileriye taşımaya yönelik adımlar attı. Bu kapsamda, Holding'in Carrefoursa'da sahip olduğu payların tamamının devrine yönelik süreç başlatılırken; Heidelberg Materials, Sabancı Holding'in Akçansa'daki payına ilişkin önalım hakkını kullandı. Bu işlemler, karlılık kalitesinin güçlendirilmesi, sermaye verimliliğinin artırılması ve finansal esnekliğe odaklanan stratejik yaklaşımı yansıttı.

## Sabancı Holding CEO'su Kıvanç Zaimler'in Değerlendirmesi:

"Belirsizliklerin yeni normal haline geldiği bir ortamda, 2026 yılının ilk çeyreğine artan jeopolitik risklerin etkisi altında girdik. Bu dönemde, temkinli ve disiplinli duruşumuzu korurken, operasyonel ivmemizin güçlenmeye devam ettiğini görüyoruz. Sabancı Holding olarak dayanıklılığı, bilanço gücünü ve sermaye disiplini her zaman olduğu gibi önceliğimizde tutmaya devam ediyoruz.

Bugün gelinen noktada, odağımızı daha net bir şekilde sermaye tahsisinde disipline ve çevikliğe doğru kaydığımız bir döneme girmiş bulunuyoruz. Bu yaklaşım, portföyümüzde atılan somut adımlarla da kendini göstermeye başladı.

Nisan 2026 itibarıyla Carrefoursa'daki paylarımızın devrine yönelik bir anlaşmaya vardık. Bu işlemin Holding finansal sonuçlarına yakın vadede olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz. Paralelinde, yapı malzemeleri alanındaki portföyümüzü de yeniden şekillendiriyoruz. Üçüncü bir taraftan alınan bağlayıcı teklifin ardından, uzun vadeli iş ortağımız Heidelberg Materials, Akçansa'daki payımıza ilişkin önalım hakkını kullandı. Bu adımlar, yapı malzemeleri stratejimizi Çimsa odağında daha yalın bir yapıya kavuşturmamıza imkan sağlıyor. Uluslararası ayak iziyle döviz bazlı gelir üreten bu yapı, daha dayanıklı ve küresel ölçekte konumlanmış bir iş profiline katkı sunuyor.

Gerçekleştirilen bu işlemlerle birlikte, sermayemizi daha yüksek büyüme ve getiri potansiyeline sahip alanlara yönlendirme esnekliği elde ediyoruz. Hedefimiz, daha odaklı, dayanıklı ve geleceğe hazır bir portföy yapısını adım adım güçlendirmek.

Jeopolitik risklerin ve küresel belirsizliklerin yüksek seyrini sürdürdüğü bu dönemde, dış gelişmeleri yakından izlemeye devam ediyoruz. Bu süreçte, dayanıklılığı portföy dönüşümümüzün merkezine daha güçlü şekilde yerleştirerek, sürdürülebilir ve yüksek kaliteli uzun vadeli değer yaratma hedefimize olan bağlılığımızı kararlılıkla sürdürüyoruz."

## Finansal Gelişmeler (1Ç'26)

- Kombine gelirler<sup>1</sup>, bankacılık gelirlerindeki %14'lük düşüşün etkisiyle yıllık bazda %9 azalarak 403 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir dağılımı %53 banka / %47 banka dışı olarak kaydedildi.
- Kombine FAVÖK, yıllık bazda %6 artışla 53 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu iyileşme hem bankacılık hem de banka dışı iş kollarında gözlenen güçlü operasyonel toparlanmanın yanı sıra, enerji segmentinin katkısı ve malzeme teknolojileri iş kolundaki daha belirgin toparlanmanın marjları desteklemesiyle sağlandı. Banka dışı FAVÖK marjı ise yıllık bazda 98 baz puan artış gösterdi.
- Grup, 2026 yılının ilk çeyreğinde 318 milyon TL net kar açıkladı; önceki yılın aynı döneminde 3,8 milyar TL net zarar kaydedilmişti. Bankacılık tarafında parasal kayıplardaki azalış da karlılıktaki iyileşmeyi destekledi.
- Konsolide özkaynak karlılığı (ROE), 2026 yılının ilk çeyreğinde %2,1 olarak gerçekleşerek, 2025 yılının aynı dönemindeki -%4,1 seviyesinden anlamlı bir artış kaydetti.

<sup>1</sup>Holding temettü geliri hariç.

- Daha güçlü FAVÖK performansına rağmen, banka dışı operasyonel nakit akışı, ağırlıklı olarak işletme sermayesi hareketleri ve dönemler arası zamanlama etkileri nedeniyle, geçen yılın aynı dönemindeki 7,4 milyar TL seviyesinden 5,3 milyar TL'ye geriledi. Buna karşın, banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı 1,7x seviyesinde gerçekleşerek Grup politikası olan 2,0x eşik değerin belirgin şekilde altında kaldı.
- Holding solo net nakit pozisyonu, 2026 yılının ilk çeyreğinde 13,5 milyar TL seviyesine yükselirken, temettü çıkışları ve girişleri sonrası net etki dahil Nisan ayı sonu itibarıyla genel olarak yatay seyrini korudu.
- Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı, artan yıllık yatırım harcamalarına bağlı olarak, orta vadede hedeflenen %15-%20 aralığıyla uyumlu şekilde 2026 yılının ilk çeyreğinde %11,8 olarak gerçekleşti.

### Stratejik Gelişmeler (Bilanço Sonrası)

- Alıcı Yeni Mağazacılık A.Ş.'ye olmak üzere, Sabancı Holding'in Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.'de sahip olduğu ve sermayenin %57,12'sine karşılık gelen, nominal değeri 72.988.465,33 TL olan paylarının tamamı ile; diğer ana ortak Carrefour Nederland B.V.'nin Carrefoursa sermayesinin %32,16'sına karşılık gelen ve nominal değeri 41.098.010,02 TL olan paylarının birlikte satışı ve devrine ilişkin olarak taraflar arasında anlaşmaya varılmıştır. Bu işlemle birlikte Carrefoursa sermayesinin toplam %89,28'inin devri öngörülmektedir. Bu kapsamda 17 Nisan 2026 tarihinde bir Pay Satış Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca, nihai özkaynak değeri 325.000.000 ABD doları tutarındaki toplam şirket değeri üzerinden hesaplanacak olup, kapanış tarihinde net borç ve işletme sermayesine ilişkin uyarlamalara tabi olacaktır. Söz konusu uyarlamalar sonucunda nihai özkaynak değerinin negatif olması halinde, ana ortaklara isabet eden kısım bakımından Sabancı Holding açısından ilave bir finansal yükümlülük doğabilecektir. İşlemin tamamlanması, Rekabet Kurumu onayı dahil olmak üzere tüm kapanış koşullarının yerine getirilmesine bağlıdır. Pay devrinin tamamlanmasıyla birlikte Sabancı Holding'in Carrefoursa'da herhangi bir payı kalmayacaktır.
- Daha önce kamuya açıklanan şekilde, ilişkisiz üçüncü bir taraftan, borç ve nakit düzeltmelerine tabi olmak üzere toplam 1.100.000.000 ABD doları şirket değeri üzerinden alınan bağlayıcı teklif kapsamında, Sabancı Holding'in Akçansa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinin %39,72'sini temsil eden paylarının satışına ilişkin olarak; Akçansa'nın diğer hakim ortağı Heidelberg Materials AG ile Sabancı Holding arasındaki mevcut sözleşmesel yükümlülükler uyarınca Heidelberg Materials AG, aynı şirket değeri ve uyarlama mekanizması üzerinden önalım hakkını kullandığını 17 Nisan 2026 tarihinde Sabancı Holding'e bildirmiştir. Pay devir bedeli, Sabancı Holding'e ait %39,72 oranındaki paylara isabet eden tutar olacaktır. Pay devir işleminin tamamlanması, Rekabet Kurumu onayının alınması ve diğer yasal gerekliliklerin yerine getirilmesine bağlıdır. İşlemin tamamlanmasının ardından Sabancı Holding'in Akçansa'da herhangi bir payı kalmayacaktır. Ocak ayı sonunda daha önce kamuya açıklandığı üzere, teklif nihai pay devir sözleşmesinin imzalanmasına kadar geçerliliğini korumuş ve bağlayıcı teklif, Sabancı Holding'in sözleşmesel yükümlülükleri ve yasal gereklilikleri dikkate alınarak değerlendirilmiştir.
- 1 Temmuz 2021 tarihinden bu yana Sabancı Holding'de Finans Grup Başkanı ve CFO olarak görev yapmakta olan Sayın Nusret Orhun Köstem, kendi talebi doğrultusunda 31 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılacaktır. Kendisi, aynı zamanda Grup Şirketlerindeki Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerine devam edecektir. Bu kapsamda,

Sayın Mustafa Aydın, 1 Haziran 2026 tarihinden itibaren Finans Grup Başkanı ve CFO olarak atanmıştır. Sayın Aydın, daha önce Sabancı Topluluğu bünyesinde çeşitli finansal liderlik görevlerinde bulunmuş olup, halihazırda Çimsa'da Finans ve Dijital Teknolojilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta; ayrıca Çimsa'daki mevcut görevlerine ek olarak, 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla vekaleten Genel Müdür görevini sürdürmektedir.

- Grup şirketlerinin ilgili genel kurul toplantılarında alınan temettü kararları doğrultusunda, Sabancı Holding'in iştiraklerinden toplamda yaklaşık 10,1 milyar TL tutarında nakit temettü elde etmesi öngörülmüyor. Sabancı Holding ayrıca kendi temettü dağıtımını tamamlayarak, pay sahiplerine hisse başına 1,41 TL olmak üzere toplamda yaklaşık 3,0 milyar TL nakit temettü ödedi. Akçansa'nın 20 Mayıs 2026 tarihinde yapılması planlanan genel kurul toplantısında teklif edilen temettünün onaylanması halinde, Sabancı Holding'in ilave yaklaşık 143 milyon TL nakit temettü elde etmesi bekleniyor. Buna bağlı olarak, iştiraklerden elde edilmesi öngörülen toplam nakit temettü tutarı yaklaşık 10,2 milyar TL seviyesine ulaşacaktır.

### Stratejik İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler (1Ç'26)

- **Bankacılık:** Net faiz marjındaki iyileşme ve güçlü ücret ve komisyon gelirlerinin desteğiyle yıla sağlam bir başlangıç yapıldı
- **Finansal Hizmetler:** Hayat iş kolunda brüt prim üretimi ve yönetilen varlıklar (AUM) büyümesi korunurken, hayat dışı segmentte karlı ürünlere yönelik seçici yaklaşım devam etti
- **Enerji:** Üretim tarafındaki olumlu miksin yanı sıra, dağıtım tarafındaki düzenleyici çerçeve ve ABD'deki ilave güneş enerjisi kapasiteleri operasyonel performansa katkı sağladı
- **Malzeme Teknolojileri:** Uluslararası çimento hacimlerindeki artış ve kompozit iş kolunun katkısı, lastik yenileme pazarındaki talepte gözlenen toparlanma ile birlikte operasyonel performansı güçlendirdi
- **Dijital & Diğer:** Zorlu piyasa koşullarının etkisi devam ederken, proaktif maliyet tasarrufu ve verimlilik odaklı uygulamalar sürdürüldü

## ENERJİSA ÜRETİM (ENERJİ ÜRETİM VE TRADING) ÖZET FİNANSALLAR

Milyon TL	1Ç'25	1Ç'26	Yıllık Değişim
Kombine Gelir	22.078	24.551	%11
Kombine FAVÖK	3.345	4.650	%39
FAVÖK Marjı	%15	%19	+379 baz puan
Kombine Net Kar	-38	3.255	a.d.

\*1Ç Dolar Karşılığı FAVÖK: 105 Milyon USD, 1Ç'25: 67 Milyon USD, 2025: 375 Milyon USD (dönem sonu kurları baz alınmıştır)

2026 yılının ilk çeyreğinde, elektrik üretim iş kolu gelirleri yıllık bazda %11 artarak 24,6 milyar TL seviyesine ulaştı. Gelir artışı, güçlü hidro üretiminin yanı sıra devreye alınan yeni rüzgar kapasiteleri ve emtia ticaretinden gelen artan katkı ile desteklenirken; doğal gaz santrallerinde daha düşük fiyatlar ve gerileyen üretim seviyeleri bu artışı kısmen sınırladı. Aynı dönemde FAVÖK, yıllık bazda %39 artışla 4,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Yenilenebilir kaynaklardan sağlanan üretimdeki belirgin artış, özellikle hidro ve rüzgar tarafındaki yüksek katkı, şirketin çeşitlendirilmiş portföyü genelinde uygulanan yüksek getirili üretim optimizasyonunun etkisini yansıttı. Dönem içinde toplam kurulu güç 4,5 GW seviyesini aşarken, toplam rüzgar kapasitesi 1GW'ın üzerine çıktı. Ticaret faaliyetleri, oynak piyasa koşullarında etkin pozisyonlama sayesinde sonuçlara olumlu katkı sağlarken; doğal gaz santrallerinde düşük karlılık nedeniyle katkı sınırlı kaldı, linyit üretimi ise dönem boyunca düşük seviyelerde gerçekleşti.

Net kar, güçlü FAVÖK artışı, doğal gaz santralinde yapılan değer düşüklüğü iptali ve artan parasal kazançların etkisiyle 3,3 milyar TL seviyesine ulaştı. Buna karşın, yasal hesaplarda (VUK) enflasyon muhasebesinin askıya alınmasına bağlı olarak ertelenmiş vergi etkileri net karı kısmen sınırladı. Genel olarak, birinci çeyrek; yenilenebilir kaynaklardan gelen artan katkı ve daha dayanıklı bir üretim karmasıyla finansal sonuçlarda belirgin bir iyileşmeye işaret etti.

## SABANCI HOLDİNG STRATEJİK İŞ KOLLARI KOMBİNE SONUÇLAR

SABANCI HOLDİNG KOMBİNE SONUÇLAR	1Ç	1Ç	DEĞİŞİM
Bin TL	2026	2025	%
<b>GELİR<sup>(1)</sup></b>	<b>403.318.166</b>	<b>440.814.826</b>	<b>-8,5</b>
<b>Banka</b>	<b>212.175.041</b>	<b>245.510.646</b>	<b>-13,6</b>
<b>Banka - Dışı</b>	<b>191.143.125</b>	<b>195.304.180</b>	<b>-2,1</b>
Malzeme Teknolojileri	39.032.975	39.992.388	-2,4
Dijital	1.256.058	2.024.536	-38,0
Enerji	85.742.572	88.425.961	-3
Finansal Hizmetler	22.398.909	21.117.108	6,1
Diğer	42.712.611	43.744.187	-2,4
<b>FAVÖK</b>	<b>52.777.946</b>	<b>49.758.289</b>	<b>6,1</b>
<b>Banka</b>	<b>29.962.854</b>	<b>28.353.413</b>	<b>5,7</b>
<b>Banka - Dışı</b>	<b>22.815.092</b>	<b>21.404.876</b>	<b>6,6</b>
Malzeme Teknolojileri	4.720.376	3.606.359	30,9
Dijital	50.244	6.054	730,0
Enerji	16.567.750	16.148.482	2,6
Finansal Hizmetler	1.791.558	1.648.347	8,7
Diğer	-314.835	-4.365	-7.111,9
<b>NET KAR</b>	<b>2.226.418</b>	<b>-6.773.677</b>	<b>a.d.</b>
<b>Banka</b>	<b>496.910</b>	<b>-1.975.544</b>	<b>a.d.</b>
<b>Banka - Dışı</b>	<b>1.729.508</b>	<b>-4.798.133</b>	<b>a.d.</b>
Malzeme Teknolojileri	741.943	-220.212	a.d.
Dijital	-163.442	-100.520	-62,6
Enerji	4.786.134	-653.456	a.d.
Finansal Hizmetler	-43.107	-457.926	90,6
Diğer	-3.592.020	-3.366.019	-6,7

(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 HOLDİNG STRATEJİK İŞ KOLLARI KONSOLİDE SONUÇLAR

SABANCI HOLDİNG KONSOLİDE SONUÇLAR	1Ç	1Ç	DEĞİŞİM
Bin TL	2026	2025	%
<b>GELİR</b>	<b>291.427.215</b>	<b>327.967.576</b>	<b>-11,1</b>
<b>Banka</b>	<b>212.175.041</b>	<b>245.510.646</b>	<b>-13,6</b>
<b>Banka - Dışı</b>	<b>83.884.658</b>	<b>85.956.488</b>	<b>-2,4</b>
Malzeme Teknolojileri	20.353.037	21.884.343	-7,0
Dijital	1.151.555	1.914.355	-39,8
Enerji	332.249	146.031	128
Finansal Hizmetler	19.339.009	18.272.406	5,8
Diğer	42.708.809	43.739.353	-2,4
<b>Segmentler arası eliminasyonlar</b>	<b>-4.632.484</b>	<b>-3.499.557</b>	<b>-32,4</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>36.148.041</b>	<b>31.458.321</b>	<b>14,9</b>
<b>Banka</b>	<b>29.962.854</b>	<b>28.353.412</b>	<b>5,7</b>
<b>Banka - Dışı</b>	<b>6.185.187</b>	<b>3.104.909</b>	<b>99,2</b>
Malzeme Teknolojileri	2.375.363	1.750.604	35,7
Dijital	50.244	6.053	730,0
Enerji	2.282.857	-295.732	a.d.
Finansal Hizmetler	1.791.558	1.648.348	8,7
Diğer	-314.835	-4.365	-7.111,9
<b>NET KAR</b>	<b>317.561</b>	<b>-3.847.137</b>	<b>a.d.</b>
<b>Banka</b>	<b>206.159</b>	<b>-803.829</b>	<b>a.d.</b>
<b>Banka - Dışı</b>	<b>111.402</b>	<b>-3.043.308</b>	<b>a.d.</b>
Malzeme Teknolojileri	447.734	-172.885	a.d.
Dijital	-144.384	-75.276	-91,8
Enerji	2.390.079	-215.214	a.d.
Finansal Hizmetler	9.888	-131.073	a.d.
Diğer	-2.591.915	-2.448.860	-5,8

(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.