

# Sabancı Holding

## 3Ç 2025 Finansal Sonuçları

### Bilgilendirme Bülteni

4 Kasım 2025

Sabancı Holding, 2025 yılının üçüncü çeyreğine ait konsolide finansal sonuçlarını açıkladı. Türkiye'de para politikasındaki temkinli gevşemenin ve küresel belirsizliklerin sürdüğü bir ortamda, Sabancı Holding net kar performansı sergilediği bir çeyreği daha geride bıraktı.

Enerji ve finansal hizmetlerdeki iyileşen marj performansı ile desteklenen operasyonel performans, üçüncü çeyrekte de dayanıklılığını sürdürdü ve banka dışı FAVÖK marjında yıllık bazda 35 baz puanlık bir iyileşme sağlandı. Bankacılığın kombine FAVÖK'e katkısı, net faiz marjı ile ücret ve komisyon gelirlerinin artmasıyla birlikte 3Ç'25'te artış gösterdi. Ancak, Eylül ayında açıklanan yüksek enflasyon neticesinde bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan parasal kayıplar, net kar üzerinde baskı yaratmayı sürdürdü. Sonuç olarak, Grup, 3Ç'24'teki 3,8 milyar TL net zarar seviyesinden, (banka dışı 22 milyon TL kar) 3Ç'25'te 679 milyon TL konsolide net kar seviyesine (banka dışı 1,3 milyar TL kar), güçlü bir artış kaydetti.

İlk dokuz ayda banka dışı FAVÖK marjındaki yıllık 134 baz puan artışa en büyük katkı sağlayan iş kolları enerji ve finansal hizmetler olmaya devam etti. Tüm iş kollarında alınan sıkı maliyet önlemleri ve verimlilik çalışmalarının banka dışı FAVÖK marjına katkısı ise ilk dokuz ayda 115 baz puan oldu. Sonuç olarak, konsolide seviyede, 9A'24'te kaydedilen 14,8 milyar TL net zarar azalarak 9A'25'te 789 milyon TL net zarar olarak gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi bankacılık sonuçlarını olumsuz etkilemeye devam ederken, yıllık bazda görülen toparlanmayı sınırlandıran etki oldu. Banka dışında geçen yıl kaydedilen 4,5 milyar TL zarara karşın, belirgin bir toparlanma ile 9A25'te 398 milyon TL net kar kaydedildi.

Banka dışı operasyonel nakit akışı, FAVÖK'teki değişime paralel olarak yıllık bazda sabit kalırken, dokuz ay sonunda 53 milyar TL olarak gerçekleşti. Holding solo net nakit pozisyonu, sermaye artırımını ile ilgili nakit çıkışları nedeniyle çeyreklik bazda hafif düşüş göstererek 12 milyar TL seviyesinde kaldı. Banka dışı Net borç/FAVÖK oranı 1,7x ile Grup politikası olan 2,0x'in oldukça altında gerçekleşti. Sabancı Holding, üçüncü çeyrekte banka dışı yatırım harcamaları/gelir oranını %12 seviyesinde tutarken, nakit akışı disiplini sürdürerek; sermaye kullanım alanlarında stratejik esnekliğini de korudu.

Sabancı Holding, ihtiyatlı finansal disiplini ve maliyet önlemleri sayesinde koruduğu dayanıklılığı ile stratejik odağını bu zorlu piyasa koşullarında da sürdürerek, küresel ve yerel dalgalanmaları başarıyla yönetmeye devam etti.

## Finansal Gelişmeler (3Ç'25)

- Kombine gelirler<sup>1</sup>, banka dışı gelirlerdeki %4'lük düşüşün etkisiyle yıllık bazda %3 azalarak 394 milyar TL'ye ulaştı. Gelir dağılımı önemli bir değişiklik göstermezken, %53 banka / %47 banka dışı olarak kaydedildi. Banka dışı gelirlerdeki yıllık düşüşün başlıca nedeni enerji segmenti olurken, bunu finansal hizmetler segmenti izledi.
- Kombine FAVÖK, 40 milyar TL olurken; FAVÖK marjı yıllık bazda 188 baz puan artarak %10,1 olarak gerçekleşti. Bu iyileşme, bankacılık faaliyetlerinde güçlü operasyonel toparlanma ile desteklendi ve banka FAVÖK'ü 9 milyar TL'den 16 milyar TL'ye yükseldi. Banka dışı FAVÖK marjı da yıllık bazda 34 baz puan artarak %12,8'e ulaştı ve bu artış büyük ölçüde finansal hizmetler ve enerji işlerinden sağlandı. Malzeme teknolojileri ve dijital segmentler çeyreklik bazda daha iyi marj performansı sergiledi.
- Grup, 2025'in üçüncü çeyreğinde 679 milyon TL net kar elde ederek, 2024'ün üçüncü çeyreğinde kaydedilen 3,8 milyar TL net zarardan güçlü bir toparlanma kaydetti. Bankacılık segmentinin zararı, daha yüksek FAVÖK'ün yanı sıra parasal kayıp ve vergi giderlerinin sabit kalmasının etkisiyle yıllık bazda 3,8 milyar TL'den 574 milyon TL'ye geriledi. Banka dışı net kar, (diğer segment hariç) tüm iş kollarındaki güçlü net kar performansının etkisiyle, yıllık bazda daha düşük FAVÖK seviyesine rağmen 22 milyon TL'den 1,3 milyar TL'ye yükseldi.
- Konsolide özkaynak karlılığı (ROE), 2025'in üçüncü çeyreğinde -%1,5 olarak gerçekleşti, 2024 sonunda ise bu oran -%5,1 idi. Banka dışı ROE, 2024 sonunda -%2,3 iken, 2025'in üçüncü çeyreğinde -%0,2 olarak gerçekleşti.
- Kombine banka dışı operasyonel nakit akışı, FAVÖK'teki sınırlı değişime paralel olarak 2025'in ilk dokuz ayında 53 milyar TL oldu ve yıllık bazda yatay bir performans sergiledi.
- Banka dışı Net Borç/FAVÖK oranı, Grup politikası olan 2,0x'in altında 1,7x olarak gerçekleşti.
- Holding solo net nakit pozisyonu, 2025 yılının üçüncü çeyreğinin sonunda 12 milyar TL seviyesinde kaydedildi.
- Banka dışı yatırım harcamalarının satışlara oranı orta vadede hedeflenen %15-%20 aralığına paralel olarak %12 seviyesinde gerçekleşti.

---

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

## Stratejik Gelişmeler (3Ç'25)

- Sabancı Renewables Inc., ABD'deki yenilenebilir enerji portföyünü, 156 MW kapasiteli Pepper Solar Farm LLC ve 130 MW kapasiteli Lucky 7 Solar Farm LLC'nin satın alınmasıyla genişletti. Her iki projenin de 2027 yılının üçüncü çeyreğinde devreye alınması planlanıyor. Sabancı Grubu'nun yeni ekonomi odaklı büyüme ve sürdürülebilirlik stratejisi doğrultusunda, Cutlass II ve kısa süre önce devreye alınan Oriana güneş enerjisi projesiyle birlikte bu yatırımlar, şirketin ABD'deki toplam yenilenebilir enerji kapasitesini 790 MW'a çıkardı ve bu alandaki toplam sermaye taahhüdü ise 2025 itibarıyla 395 milyon ABD dolara yükseldi.
- Kordsa Yönetim Kurulu tarafından, 289,8 milyon TL tutarında nakit sermaye artırım kararı alındı. Sermaye artırımının tamamlanmasının ardından, Sabancı Holding'in Kordsa'daki %71,11 oranındaki payının korunması beklenmekte olup ve bu adım bağlı ortaklığının büyümesini ve finansal esnekliğini destekleme taahhüdünü pekiştirdi.
- Bulutistan, kendi altyapısıyla Birleşik Krallık'ta bulut hizmetleri sunmaya başladı. Aynı zamanda, Azerbaycan'ın ardından Özbekistan'daki varlığını güçlendirerek Avrupa ve Orta Asya genelinde yayılımını sürdürüyor.

## Raporlama Döneminden Sonraki Stratejik Gelişmeler

- Sabancı Holding, uluslararası büyüme stratejisi doğrultusunda, tamamına sahip olduğu iştiraki Sabancı Climate Technologies A.Ş.'nin sermayesini 50,9 milyon ABD doları (yaklaşık 2,1 milyar TL) artırarak 7,76 milyar TL'den 9,87 milyar TL'ye çıkardı.
- Sabancı Holding'in enerji üretim şirketi Enerjisa Üretim, son iki yılda YEKA RES-2 projeleri kapsamında eklenen 414 MW ile toplam üretim kapasitesini 4,2 GW'a çıkardı. Şirket, yıl sonuna kadar en az iki yeni santrali daha devreye almayı planlıyor ve 2028 sonuna kadar toplam üretim kapasitesini en az 6.250 MW'a ulaştırmayı hedefliyor.
- Enerjisa Üretim, yerli kömür santrallerinden üretilen elektriğin satışına ilişkin olarak Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ) ile MWh başına asgari 75 ABD doları fiyat üzerinden, ABD doları endeksli alım garantisi içeren ve 2029 yılı sonuna kadar geçerli bir sözleşme imzaladı.
- Çimsa, küresel büyüme stratejisinin bir parçası olarak, 2023 yılında başlattığı yatırımla Houston'daki yıllık 600 bin ton kapasiteli yeni gri çimento öğütme tesisini devreye aldı. Bu proje, Grup'un döviz bazlı gelirlerini artırma hedefini desteklerken, Çimsa'nın küresel varlığını güçlendirmesine ve beyaz çimento üretimiyle birlikte ABD operasyonlarını genişletmesine imkan sağladı.
- Sabancı Topluluğu'nun portföy optimizasyonu ve grup içi sinerji odaklı yaklaşımı doğrultusunda, Afyon Çimento, Kordsa'nın Kratos yapı çözümleri iş kolunu 10 milyon ABD doları bedelle satın aldı. Bu işlemle, Grup'un malzeme teknolojileri segmentinde iş birliğinin güçlendirilmesi, operasyonel verimliliklerin artırılması, rekabetçiliğin geliştirilmesi ve değer yaratımının desteklenmesi hedefleniyor.

## Stratejik İş Kollarındaki Önemli Gelişmeler (3Ç'25)

- **Bankacılık:** Net faiz geliri, temel gelir kalemlerine destek sağladı
- **Finansal Hizmetler:** Yeniden yapılanma sonrası hayat dışı katkısındaki artışın hız kazanmasıyla birlikte net karda güçlü iyileşme sağlandı
- **Enerji:** Dağıtım ve müşteri çözümleri FAVÖK büyümesini desteklerken, üretim tarafı hem gelir hem karlılığı daha da güçlendirdi
- **Malzeme Teknolojileri:** Özellikle yapı malzemeleri tarafında marj daralması, geçen yılın yüksek baz etkisinden kaynaklanırken; buna karşın daha yüksek parasal kazançlar ve daha düşük vergi giderleri net karı destekledi
- **Dijital & Diğer:** Operasyonel performans karışık bir seyir izlerken, finansal giderler karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etti

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

| Milyon TL       | 3Ç'24  | 3Ç'25  | Yıllık Değişim | 9A'24  | 9A'25  | Yıllık Değişim |
|-----------------|--------|--------|----------------|--------|--------|----------------|
| Kombine Gelir   | 21.405 | 25.361 | %18            | 50.429 | 68.290 | %35            |
| Kombine FAVÖK   | 4.480  | 3.864  | -%14           | 8.561  | 11.982 | %40            |
| FAVÖK Marjı     | %21    | %15    | -569bps        | %17    | %18    | 57bps          |
| Kombine Net Kar | 1.684  | 2.995  | %78            | 4.503  | 6.064  | %35            |

\*3Ç Dolar Karşılığı FAVÖK: 95 Milyon USD, 9A: 311 Milyon USD (dönem sonu kurları baz alınmıştır)

Elektrik üretim iş kolu, üretim hacimlerindeki artışın etkisiyle 2025 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre %18'lik gelir artışı elde etti. Ancak, zayıf hidroloji, düşük elektrik fiyatları ve likiditesi düşük piyasa koşulları nedeniyle alım satım faaliyetlerinin katkısının azalması gibi faktörlerin etkisiyle FAVÖK ve marj performansı bir önceki yıla göre geriledi. 2024'ün üçüncü çeyreğinde kaydedilen türev kaynaklı zararlar karşılaştırıldığında, ikinci çeyrekte elde edilen türev kazançları üçüncü çeyrekte de devam ederken, çeyrek bazdaki etkisi ise azaldı. Olumlu bir gelişme olarak, net kar, daha yüksek parasal kazançlar ve ertelenmiş vergi geliri sayesinde yıllık bazda %78 artış kaydetti.

## SABANCI HOLDİNG STRATEJİK İŞ KOLLARI KOMBİNE SONUÇLAR

| SABANCI HOLDİNG<br>KOMBİNE SONUÇLAR<br>Bin TL | 9M<br>2025           | 9M<br>2024           | DEĞİŞİM<br>% | 3Ç<br>2025         | 3Ç<br>2024         | DEĞİŞİM<br>% |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>GELİR(1)</b>                               | <b>1.161.213.501</b> | <b>1.145.276.840</b> | <b>1,4</b>   | <b>393.503.792</b> | <b>405.449.313</b> | <b>-2,9</b>  |
| <b>Banka</b>                                  | <b>633.576.429</b>   | <b>605.725.839</b>   | <b>4,6</b>   | <b>206.817.663</b> | <b>210.547.876</b> | <b>-1,8</b>  |
| <b>Banka - Dışı</b>                           | <b>527.637.072</b>   | <b>539.551.001</b>   | <b>-2,2</b>  | <b>186.686.129</b> | <b>194.901.437</b> | <b>-4,2</b>  |
| Malzeme Teknolojileri                         | 108.455.531          | 111.815.430          | -3,0         | 36.784.132         | 34.594.492         | 6,3          |
| Dijital                                       | 3.815.455            | 2.828.186            | 34,9         | 989.885            | 1.138.633          | -13,1        |
| Enerji                                        | 247.488.817          | 244.725.917          | 1            | 91.692.557         | 96.578.320         | -5           |
| Finansal Hizmetler                            | 49.200.402           | 55.030.407           | -10,6        | 16.378.979         | 19.528.386         | -16,1        |
| Diğer                                         | 118.676.867          | 125.151.061          | -5,2         | 40.840.575         | 43.061.606         | -5,2         |
| <b>FAVÖK</b>                                  | <b>122.127.084</b>   | <b>123.142.154</b>   | <b>-0,8</b>  | <b>39.898.116</b>  | <b>33.471.268</b>  | <b>19,2</b>  |
| <b>Banka</b>                                  | <b>56.431.163</b>    | <b>63.185.337</b>    | <b>-10,7</b> | <b>15.964.332</b>  | <b>9.160.074</b>   | <b>74,3</b>  |
| <b>Banka - Dışı</b>                           | <b>65.695.921</b>    | <b>59.956.817</b>    | <b>9,6</b>   | <b>23.933.783</b>  | <b>24.311.194</b>  | <b>-1,6</b>  |
| Malzeme Teknolojileri                         | 13.178.232           | 16.372.807           | -19,5        | 5.556.590          | 5.938.177          | -6,4         |
| Dijital                                       | 32.406               | -411.865             | a.d.         | 50.656             | -38.506            | a.d.         |
| Enerji                                        | 43.217.421           | 37.621.277           | 14,9         | 14.045.216         | 14.258.442         | -1,5         |
| Finansal Hizmetler                            | 6.903.815            | 3.767.491            | 83,2         | 2.604.309          | 2.160.556          | 20,5         |
| Diğer                                         | 2.364.046            | 2.607.106            | -9,3         | 1.677.013          | 1.992.525          | -15,8        |
| <b>NET KAR</b>                                | <b>783.858</b>       | <b>-30.167.718</b>   | <b>a.d.</b>  | <b>2.718.410</b>   | <b>-8.842.095</b>  | <b>a.d.</b>  |
| <b>Banka</b>                                  | <b>-2.928.265</b>    | <b>-25.373.041</b>   | <b>88,5</b>  | <b>-1.415.768</b>  | <b>-9.267.430</b>  | <b>84,7</b>  |
| <b>Banka - Dışı</b>                           | <b>3.712.123</b>     | <b>-4.794.677</b>    | <b>a.d.</b>  | <b>4.134.178</b>   | <b>425.335</b>     | <b>872,0</b> |
| Malzeme Teknolojileri                         | 2.202.666            | 5.376.103            | -59,0        | 2.003.726          | 1.685.204          | 18,9         |
| Dijital                                       | -407.490             | -693.930             | 41,3         | -37.924            | -205.537           | 81,5         |
| Enerji                                        | 7.761.605            | -1.172.101           | a.d.         | 3.614.989          | 591.416            | 511,2        |
| Finansal Hizmetler                            | 2.557.837            | -733.860             | a.d.         | 924.264            | -35.721            | a.d.         |
| Diğer                                         | -8.402.495           | -7.570.889           | -11,0        | -2.370.877         | -1.610.027         | -47,3        |

(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<br>KONSOLİDE SONUÇLAR<br>Bin TL | 9M<br>2025         | 9M<br>2024         | DEĞİŞİM<br>% | 3Ç<br>2025         | 3Ç<br>2024         | DEĞİŞİM<br>%   |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|----------------|
| <b>GELİR</b>                                    | <b>846.836.605</b> | <b>833.809.121</b> | <b>1,6</b>   | <b>277.886.593</b> | <b>287.084.540</b> | <b>-3,2</b>    |
| <b>Banka</b>                                    | <b>633.576.429</b> | <b>605.725.839</b> | <b>4,6</b>   | <b>206.817.663</b> | <b>210.547.876</b> | <b>-1,8</b>    |
| <b>Banka - Dışı</b>                             | <b>223.489.503</b> | <b>237.507.978</b> | <b>-5,9</b>  | <b>74.858.281</b>  | <b>80.080.104</b>  | <b>-6,5</b>    |
| Malzeme Teknolojileri                           | 55.862.025         | 54.302.809         | 2,9          | 17.391.471         | 16.182.067         | 7,5            |
| Dijital                                         | 3.545.929          | 2.677.006          | 32,5         | 905.608            | 1.122.634          | -19,3          |
| Enerji                                          | 533.897            | 361.273            | 48           | 263.112            | 195.211            | 35             |
| Finansal Hizmetler                              | 44.877.423         | 55.030.407         | -18,4        | 15.457.959         | 19.528.386         | -20,8          |
| Diğer                                           | 118.670.229        | 125.136.482        | -5,2         | 40.840.132         | 43.051.807         | -5,1           |
| <b>Segmentler arası<br/>eliminasyonlar</b>      | <b>-10.229.327</b> | <b>-9.424.695</b>  | <b>-8,5</b>  | <b>-3.789.351</b>  | <b>-3.543.440</b>  | <b>-6,9</b>    |
| <b>FAVÖK</b>                                    | <b>76.438.658</b>  | <b>77.788.970</b>  | <b>-1,7</b>  | <b>25.308.828</b>  | <b>16.600.302</b>  | <b>52,5</b>    |
| <b>Banka</b>                                    | <b>56.431.163</b>  | <b>63.185.337</b>  | <b>-10,7</b> | <b>15.964.332</b>  | <b>9.160.075</b>   | <b>74,3</b>    |
| <b>Banka - Dışı</b>                             | <b>20.007.495</b>  | <b>14.603.633</b>  | <b>37,0</b>  | <b>9.344.496</b>   | <b>7.440.227</b>   | <b>25,6</b>    |
| Malzeme Teknolojileri                           | 7.216.092          | 8.485.041          | -15,0        | 3.087.828          | 2.931.071          | 5,3            |
| Dijital                                         | 32.406             | -411.864           | a.d.         | 50.656             | -38.504            | a.d.           |
| Enerji                                          | 3.491.134          | 155.860            | 2.139,9      | 1.924.688          | 394.580            | 387,8          |
| Finansal Hizmetler                              | 6.903.815          | 3.767.491          | 83,2         | 2.604.309          | 2.160.555          | 20,5           |
| Diğer                                           | 2.364.047          | 2.607.105          | -9,3         | 1.677.014          | 1.992.526          | -15,8          |
| <b>NET KAR</b>                                  | <b>-788.743</b>    | <b>-14.833.585</b> | <b>94,7</b>  | <b>678.803</b>     | <b>-3.754.280</b>  | <b>a.d.</b>    |
| <b>Banka</b>                                    | <b>-1.186.989</b>  | <b>-10.339.514</b> | <b>88,5</b>  | <b>-573.734</b>    | <b>-3.776.478</b>  | <b>84,8</b>    |
| <b>Banka - Dışı</b>                             | <b>398.246</b>     | <b>-4.494.071</b>  | <b>a.d.</b>  | <b>1.252.536</b>   | <b>22.198</b>      | <b>5.542,6</b> |
| Malzeme Teknolojileri                           | 1.228.353          | 2.405.448          | -48,9        | 1.014.824          | 687.762            | 47,6           |
| Dijital                                         | -378.475           | -598.559           | 36,8         | -32.947            | -181.863           | 81,9           |
| Enerji                                          | 4.215.320          | -233.353           | a.d.         | 1.623.585          | 455.910            | 256,1          |
| Finansal Hizmetler                              | 1.030.803          | -258.848           | a.d.         | 362.999            | 10.129             | 3.483,7        |
| Diğer                                           | -5.697.755         | -5.808.759         | 1,9          | -1.715.924         | -949.741           | -80,7          |

(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.