

SAHOL 2Ç26 Sonuçları (Pozitif)

- SAHOL, 2Ç26 konsolide finansallarında;
- yıllık bazda %9,4 azalışla 315,3 milyar TL gelir,
- yıllık bazda %24,6 artışla 36,4 milyar TL FAVÖK ve
- yıllık bazda %512 artışla 14,2 milyar TL net kar açıkladı.

Akçansa'daki payların tamamının Heidelberg Materials'a devrinden kaydedilen 8,9 milyar TL satış karı net kardaki artışın önemli bölümünü oluşturuyor. Bu etki hariç tutulduğunda net kar 5,3 milyar TL ile yıllık bazda iki katından fazla arttı. Azalan parasal kayıplar ve düşen finansman giderleri destekleyici oldu. Buna paralel olarak konsolide özkaynak karlılığı (ROE) -%2,8'den %4,9'a yükseldi.

Segment tarafında enerji, karlılığa en yüksek katkıyı sağlayan iş kolu olmaya devam etti. Çeşitlendirilmiş üretim portföyü, dağıtımdaki öngörülebilir düzenleyici yapı ve ABD'deki güneş kapasitesi artışı destekleyici oldu. Enerjisa Üretim'de zayıf piyasa fiyatlarına rağmen FAVÖK marjı 66 baz puan iyileşerek %23'e çıktı; kombine FAVÖK yıllık %20 azalışla 5,13 milyar TL'ye gerilerken net kar düşen vergi gideri ve artan parasal kazançla %16 artışla 4,44 milyar TL'ye ulaştı. Malzeme teknolojilerinde uluslararası çimento hacimlerindeki artış, lastik yenileme pazarındaki toparlanma ve kompozit iş kolundaki olumlu ürün miksi katkı sağladı. Finansal hizmetlerde hayat segmentindeki güçlü marj yapısı korunurken, bankacılık karlılığı net faiz marjı iyileşmesiyle yıllık bazda toparlandı.

Finansal yapıda banka dışı Net Borç/FAVÖK 1,7x ile grubun 2,0x politika eşliğinin altında kaldı. Holding solo net nakit pozisyonu, Akçansa devrinden gelen 428 milyon USD'lik nakit girişi ve net temettü akışının desteğiyle tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 35,3 milyar TL'ye yükseldi (Carrefoursa işleminin kapanış etkisi bu döneme henüz yansımada). Banka dışı yatırım harcaması/satışlar oranı 1Y26'da %14,6 ile orta vadeli %15-20 hedef aralığıyla uyumlu seyretti.

Stratejik tarafta portföy sadeleştirme teması öne çıktı: Akçansa'daki %39,72 pay Heidelberg Materials'a 1,1 milyar USD işletme değeriyle devredildi; Carrefoursa'daki toplam %89,28 pay (SAHOL + Carrefour Nederland) 31 Temmuz 2026'da Yeni Mağazacılık A.Ş.'ye devredildi (Kapanışta 85,5 milyon USD ödeme, vergi sonrası 32,8 mn TL negatif etki). Şirket bu adımları portföyü sadeleştirip stratejik önceliklere odaklanma stratejisinin parçası olarak nitelendirdi; yapı malzemelerinde sermaye Çimsa'ya yoğunlaştırıldı ve Mannok'ta kalan %5,3 azınlık payı 20,5 milyon Euro'ya alınarak tam konsolidasyon sağlandı.

Sabancı Holding

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	SAHOL TI
Hisse Fiyatı, TL	92,40
Fili Dolaşım Oranı	52,12%
Piyasa Değeri, milyon TL	194.075
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	4.055
BIST-100 Endeks Ağırlığı	2,25%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	1,57%
Yabancı Yatırımcı Oranı	24,04%
Emeklilik Fonları Oranı	14,06%
Yatırım Fonları Oranı	13,84%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	72.563	67.300	143.614	135.128
Brüt Kâr	70.069	73.870	146.641	156.110
Brüt Kâr Marjı	96,6%	109,8%	102,1%	115,5%
FAVÖK	22.521	28.344	52.485	60.662
FAVÖK Marjı	31,0%	42,1%	36,5%	44,9%
Net Kâr	2.314	14.160	-1.803	14.500
Net Kâr Marjı	3,2%	21,0%	-1,3%	10,7%
Net Borç	167.420	293.962	167.420	293.962

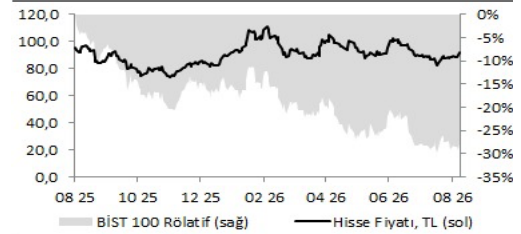
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	41,6	9,3
PD/DD	0,2	0,4	0,5
FD/FAVÖK	2,4	4,1	4,0

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	1.369	65,2%
Sakıp Sabancı Holding Anonim Şi	292	13,9%
Serra Sabancı	147	7,0%
Suzan Sabancı Sabancı	144	6,8%
Toplam	2.100	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BIST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	4,5%	5,9%	-10,8%	-3,8%
Rölatif	0,6%	-4,0%	-14,4%	-25,0%
Ort. İşlem Hacmi milyon S	67,4	66,1	71,0	73,3

Kaynak: BIST, Finnet

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.