

## 4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

**Net satışları** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,88 azalışla 288.902 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %1,23 azalışla 1.172.620 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %113,20 artışla 32.625 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %13,73 artışla 97.417 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 647 baz puan artışla %11,3 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 109 baz puan artışla %8,3 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 4.775 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 4.616 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2024 yılında 20.255 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2025 yılında 3.793 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

## Sonuç:

İki yıllık ortalama ve tarihsel seviyelerde gözlenen iskonto ile uyumlu olacak şekilde toplam net aktif değerine (NAD) uyguladığımız ima edilen iskontoyu revize ediyoruz. Buna göre NAD'a uyguladığımız iskonto oranını %22'den %40'a yükseltiyoruz. Konsolide net kâra en güçlü katkı Enerji ve Bankacılık segmentlerinden gelirken, Finansal Hizmetler ve Diğer segmentler kârlılığı aşağı çekti. Enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş konsolide verilere göre Bankacılık segmenti 4Ç25'te 3.76 mlr TL net kâr açıkladı (4Ç24: -3.88 mlr TL). Bu performans büyük ölçüde Akbank tarafında iyileşen çekirdek marjlar, güçlü ücret-komisyon gelirleri ve disiplinli maliyet yönetimi ile desteklendi. Kârlılık belirgin şekilde iyileşirken, özkaynak kârlılığı çeyrekte %25 seviyesine yükseldi. Enerji segmenti 2.32 mlr TL net kâr açıkladı (4Ç24: 862 mn TL). Performans ağırlıklı olarak elektrik dağıtımındaki kârlılık ve özellikle rüzgâr tarafındaki yeni kapasite devreye alımlarının desteklediği yenilenebilir enerji büyümesinden kaynaklandı. Üretim tarafındaki kârlılık; zayıf hidroloji, düşük elektrik fiyatları ve çeyrek boyunca sınırlı ticaret gelirleri nedeniyle kısmen baskı altında kaldı. Malzeme Teknolojileri segmenti 262 mn TL net kâr açıkladı (4Ç24: -238 mn TL). İyileşme büyük ölçüde Çimsa'daki güçlü operasyonel performans ve Mannok katkısıyla desteklenen uluslararası çimento operasyonlarındaki büyümedendir. Dijital segment 21 mn TL net kâr açıkladı (4Ç24: -1.25 mlr TL). Bu sonuç, bulut ve yönetilen hizmetlerdeki büyümenin desteklediği operasyonel toparlanmayı yansıtsa da finansal giderler ve enflasyon muhasebesi etkileri kârlılığı sınırladı. Finansal Hizmetler segmenti 643 mn TL net kâr açıkladı (4Ç24: 2.09 mlr TL). Bu düşüş büyük ölçüde sigorta tarafındaki daha seçici risk yazımı ve geçen yılki yüksek bazın normalleşmesinden kaynaklandı. Öte yandan Diğer segmentler 2.39 mlr TL net zarar açıkladı (4Ç24: -2.36 mlr TL).

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.187.173	1.172.620	-%1,2	317.049	298.043	295.686	289.989	288.902	-%8,9	-%0,4
Brüt Kâr	246.495	254.905	%3,4	54.949	65.025	59.502	59.453	70.925	%29,1	%19,3
Faaliyet Kârı	59.402	68.772	%15,8	8.501	18.427	12.147	13.315	24.883	%192,7	%86,9
FAVÖK	85.654	97.417	%13,7	15.302	25.443	19.127	20.223	32.625	%113,2	%61,3
Net Parasal Pozisyon	-83.936	-47.901	-%42,9	-15.534	-17.169	-10.748	-11.542	-8.442	-%45,7	-%26,9
Net Kâr	-20.255	3.793	-	-4.775	-3.496	1.965	708	4.616	-	-%551,7
Brüt Kâr Marjı	%20,8	%21,7	97bp	%17,3	%21,8	%20,1	%20,5	%24,5	722bp	405bp
Faaliyet Marjı	%5,0	%5,9	86bp	%2,7	%6,2	%4,1	%4,6	%8,6	593bp	402bp
FAVÖK Marjı	%7,2	%8,3	109bp	%4,8	%8,5	%6,5	%7,0	%11,3	647bp	432bp
Net Kâr Marjı	-%1,7	%0,3	203bp	-%1,5	-%1,2	%0,7	%0,2	%1,6	310bp	135bp
Net Borç	2.698.429	2.779.850	%3,0	2.698.429	2.518.041	2.558.827	2.610.780	2.779.850	%3,0	%6,5
Net Döviz Pozisyonu	-	-	%132,0	-	-	-	-	-	%132,0	%16,9
Net Borç/FAVÖK	31,5	28,5	-%9,4	31,5	32,4	35,2	32,6	28,5	-%9,4	-%12,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

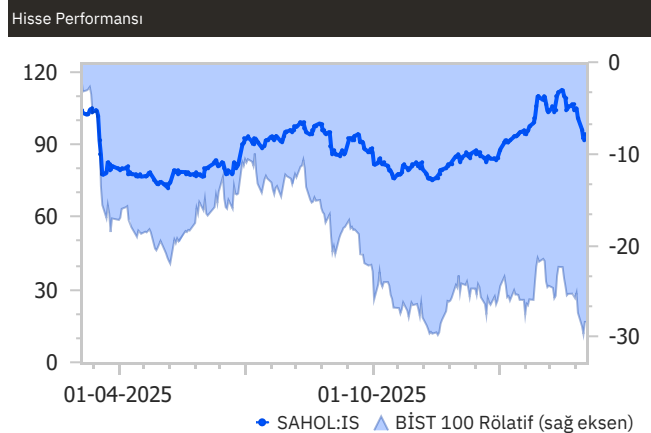
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	SAHOL:TI/SAHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	93,80			
Hedef Fiyat	135			
Potansiyel Getiri	%43,92			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	71,70-115,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	197.015			
Firma Değeri(milyon TL)	2.976.865			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	100.478			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%35,04			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%35,93			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	40.874	43.274	39.470	32.882
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.003.064	4.536.143	3.858.925	2.910.714
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	92,0-105,0	92,0-112,6	82,8-112,6	72,2-112,6
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	11	9	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-6	-9	-28
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.