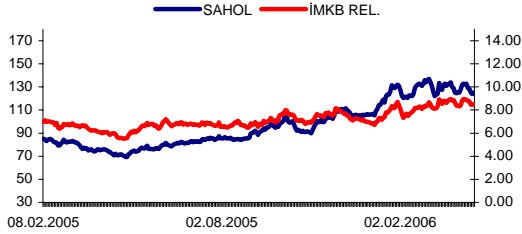


Sabancı Holding

Faaliyet Konusu	: Holding	
Halka Açıklık	: 25.2%	
Ortaklık Yapısı	: Sabancı Ailesi	58.4%
	: Sakıp Sabancı Holding	14.8%
	: Diğer	1.6%

Reuters Kodu	: SAHOL.IS	18 Nisan 2006
Ödenmiş Sermaye	: 1,200,000 Bin YTL	
Piyasa Değeri	: 11,400,000 Bin YTL / 8,472,687 Bin \$	
Hisse Fiyatı	: 9.50 YTL / 7.06 \$	



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-7.8%	6.7%	116.8%
Değişim \$ (%)	-8.8%	5.6%	116.3%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		10.70	8.18
12 Aylık En Düşük		3.93	2.88

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	16.53	11.64
PD/Ciro	1.30	0.63
FD/Ciro	1.06	-
PD/DD	1.68	-
FD/FAVÖK	3.55	-
	2005/12	2006T/12
FAVÖK Marjı	20.45%	18.11%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	1,088.1	-
EFK Marjı	17.28%	15.27%
Net K. Marjı	4.85%	5.99%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12
T. Dönen Varlıklar	26,580,615	40,611,921
T. Duran Varlıklar	16,830,244	21,124,058
Toplam Aktifler	43,410,859	61,735,979
Kısa Vadeli Borçlar	29,354,849	45,684,771
Uzun Vadeli Borçlar	3,117,770	4,395,131
Ana Ort.Dışı Özser.	4,726,939	4,856,918
T.Öz Sermaye	6,211,301	6,799,159
Toplam Pasifler	43,410,859	61,735,979

Bin YTL	2004/12	2005/12	%Değ.	2006/12T
Satışlar	11,548,598	14,223,192	23.2%	16,356,671
Satışların Maliyeti	7,223,393	9,441,570	30.7%	11,242,603
Brüt Kar	4,325,205	4,781,622	10.6%	5,114,068
Faaliyet Giderleri	1,969,392	2,324,313	18.0%	2,617,067
Faaliyet Karı / (Zararı)	2,355,813	2,457,309	4.3%	2,497,000
Net Diğer Gel/Gid	272,478	128,530	-52.8%	110,000
Finansman Giderleri	163,796	233,394	42.5%	250,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	-633,279	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-697,710	-993,927	a.d.	-850,000
Vergi Öncesi Kar	1,133,506	1,411,427	24.5%	1,507,000
Vergi	409,374	721,662	76.3%	527,450
Net Dönem Karı	724,132	689,765	-4.7%	979,550

● **Konsolide ciro %23 artış gösterdi** Konsolide gelirlerin yaklaşık yarısını oluşturan finans gelirleri 2005 yılında %18 artarak 7.197 milyon YTL'ye yükselirken finans dışı gelirler %28 artarak 7.025 milyon YTL'ye yükselmiştir. Finans dışı gelirlerin detayına bakıldığında en büyük artışın %70 ile kimyevi ürün gelirlerinde gerçekleştiği görülürken onu %45 ile perakendecilik ve %39 ile lastik ve takviye gelirleri takip etmektedir. Tekstilde, Türkiye genelinde yaşanan daralma gruba da yansımış ve tekstil sektörü gelirleri %17 azalmıştır. Holding'in finans dışı gelirleri artırma stratejine bağlı olarak 2004 yılında %48 olan finans dışı gelirleri, 2005 yılında %50'ye yükselmiştir. Özellikle 2005 yılı sonunda Gima'nın perakende grubuna katılması ve diğer bazı satın almalar ile 2006 yılında da bu oranın yükselişini sürdüreceği görülmektedir. Bununla beraber grubun yaptığı açıklamalar ile finans sektöründe de şartların uygun olması durumunda stratejik ortaklıklara açık olduğu belirtilmiştir.

● **Gelirler artmasına rağmen kar marjları geriledi** Şirketin, 2004 yılında 2.804 milyon YTL olan FAVÖK'ünün %3.7 artarak 2.908 milyon YTL'ye yükselmesine rağmen FAVÖK marjı %24.2 seviyesinden %20.4'e gerilemiştir. FAVÖK marjındaki bu düşüş Faaliyet Giderleri / Ciro Oranı'nın %17'den %16.3'e gerilemesine rağmen Satılan Malın Maliyeti / Ciro Oranı'nın %45.8'den %47'ye yükselmesinden kaynaklanmıştır.

● **Net dönem karı 4.7% daraldı** Şirketin kar marjlarında yaşanan gerilemenin yanında, Net diğer Faaliyet Gelirleri de 224 milyon YTL'den 128 milyon YTL'ye gerilemiştir. Ayrıca, şirketin 2004'te 697 milyon YTL olan Ana Ortaklık Dışı Zarar kaleminin 2005'te 993 milyon YTL'ye ulaşması ve 2004 yılında 409 milyon YTL olan vergi giderinin de, 2005 yılında 721 milyon YTL'ye yükselmesi sonucunda, Net Kar %4.7 azalarak 724 milyon YTL'den 689 milyon YTL'ye düşmüştür. Holding'in iştiraklerinden Carrefoursa'nın Gima'yı 2005 Temmuz'unda ve Çimsa'nın da Standart Çimento'yu 2005 Aralık'ta satın alması sonrasında konsolide gelir artışının 2006 yılında da devam etmesini ve şirketin 2006 yıl sonunda 16.356 milyon YTL ciro ve 979 milyon YTL net kar açıklamasını bekliyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.