

Sabancı Holding

2Ç 2020 Finansal Sonuçlar Sunumu



Yasal Sorumluluk Sınırı

Bu sunumda yer alan bilgiler Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. (“Holding”) tarafından güvenilir olduğuna inandığı kaynaklardan toplanan bilgiye dayanmaktadır ancak Holding sunumda yer alan bu bilgilerin doğruluk ve eksiksizliğini garanti etmemektedir.

Bu sunumda 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 sunum ve içeriği yatırım tavsiyesi oluşturmaz, Holding ve/veya Grup şirketleri hisselerinin alım-satımı için bir teklif veya davet teşkil etmez.

Bu sunumun dağıtımı ve içeriğinin kullanımı yasal mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır.

Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Holding, herhangi bir Yönetim Kurulu Üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir ve yükümlülük kabul etmemektedir.

2Ç 2020'de Öne Çıkanlar



COVID-19 salgınının zirvesinde güçlü banka dışı performans



Sağlam bilanço, güçlü nakit yönetimi ve düşük borçluluk



COVID-19 pandemisi sağlık ve iş kollarına ilişkin aksiyonlar

COVID-19 Aksiyonları

İş kollarında sürdürülebilirlik ve devamlılığa ilişkin aksiyonlar

COVID-19 salgının zirvesinde bütün aksiyonlarda başarı

İnisiyatif: Özellikle banka, enerji ve gıda perakendeciliğinde kesintisiz üretim & hizmet sağlamak

- **E-ticaret talebi karşılandı:** E-ticaret yatırımları ile gıda ve elektronik perakendeciliğinde
- **Sürdürülebilir operasyonlar:** Banka, enerji & gıda perakendeciliği operasyonları kesintisiz devam etti

İnisiyatif: Harcama & yatırımların kesilerek nakit çıkışının azaltılması & işletme sermayesi optimizasyonu

- **Harcamalar:** Kombine faaliyet marjı yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla 2,6 ve 0,4 baz puan yukarıda
- **Sermaye yatırımları:** Sermaye yatırımlarına ilişkin planlar gözden geçirildi
- **İşletme sermayesi:** Düzeltilmiş* kombine işletme sermayesi satış oranında 1,4 baz puan iyileşme

İnisiyatif: Grup seviyesinde bilanço gücünü koruyarak likidite seviyelerinin sürdürülebilir kılınması

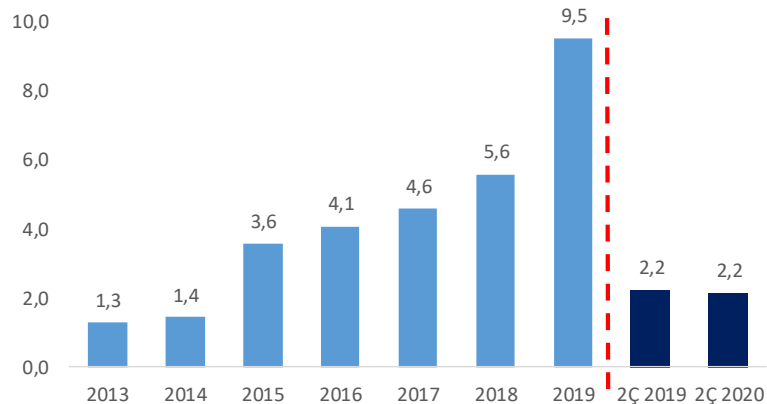
- **Likidite:** Kombine net finansal borç banka dışı EBITDA oranı 2,2 seviyesinde sabit
- **Kredi limitleri:** Kredi limitleri güncellendi, düşen faizler sebebiyle finansman giderlerinde yıllık ve çeyreklik bazda sırasıyla %24 ve %4 düşüş
- **Uzun döviz pozisyonu 343 milyon \$: 1Ç 20:** 331 milyon \$; **2019:** 308 milyon \$

Likidite ve bilanço yönetimine ilişkin aksiyonlar

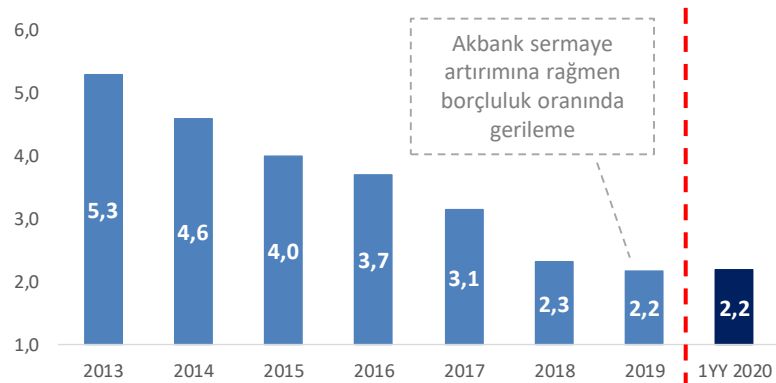
2Ç 2020

Sürdürülebilir nakit yaratımı ve net borç/EBITDA oranı

Operasyonel Nakit Akım, Banka Dışı Kombine* (milyar TL)



Kombine Net Finansal Borç/Banka Dışı EBITDA**



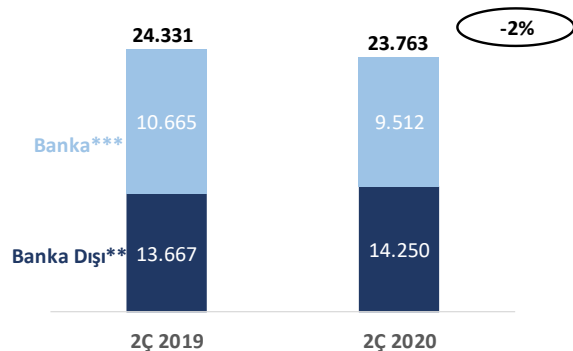
* Finansal Hizmetler, Bankacılık, Diğer segmenti hariç (Finansal Hizmetler nakit + likit yatırımlar: 1YY 2020: 3,8 milyar TL; 1YY 2019: 2,8 milyar TL)

** Bankacılık ve Finansal Hizmetler segmenti net nakit pozisyonu ve TFRS16 etkisi hariç; EBITDA tek seferlik gelir/giderler ve TFRS16 etkisi hariçtir

2Ç 2020

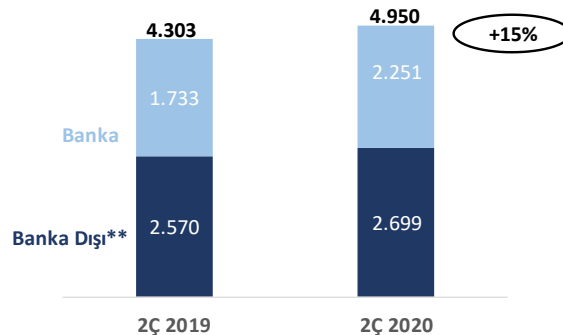
Özet finansal performans

Kombine Net Satış* (milyon TL)



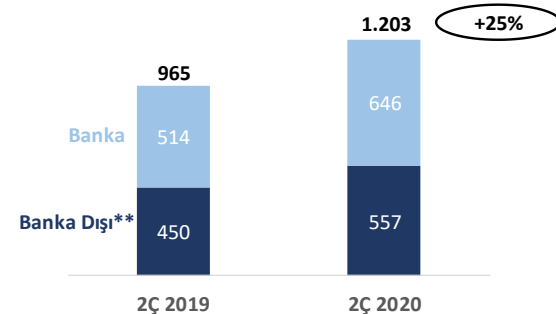
Banka Dışı sürdürülebilir büyüme

Kombine EBITDA* (milyon TL)



Düşük hasarsızlık & etkili sabit maliyet yönetimi

Konsolide Net Kar* (milyon TL)



Geçiş etkisi & etkili finansman yönetimi

*Holding temettü geliri hariçtir **Elden çıkarılan iş kolları ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir *** Banka gelir = Faiz geliri + komisyon gelirleri + sermaye piyasaları kazanç/kayıpları + net türev kazanç/kayıpları

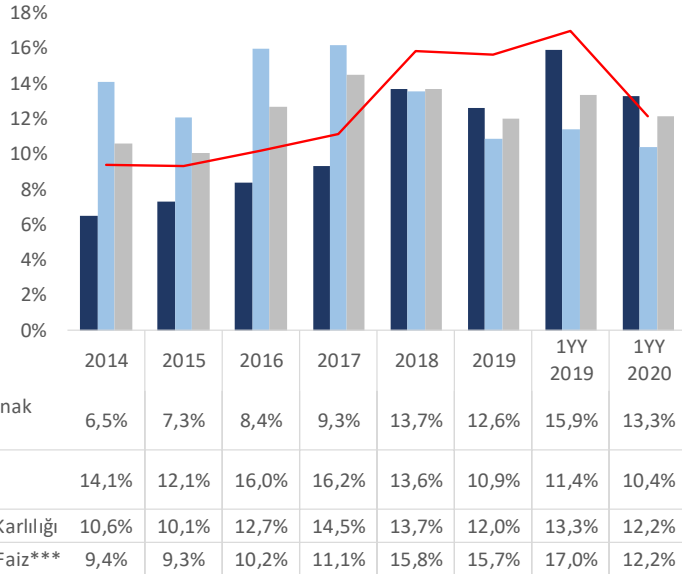
*Tek seferlik gelir/giderler hariçtir **Sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları, perakende segmentinde TFRS16 etkisi ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

*Tek seferlik gelir/giderler hariçtir **Sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları, perakende segmentinde TFRS16 etkisi ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

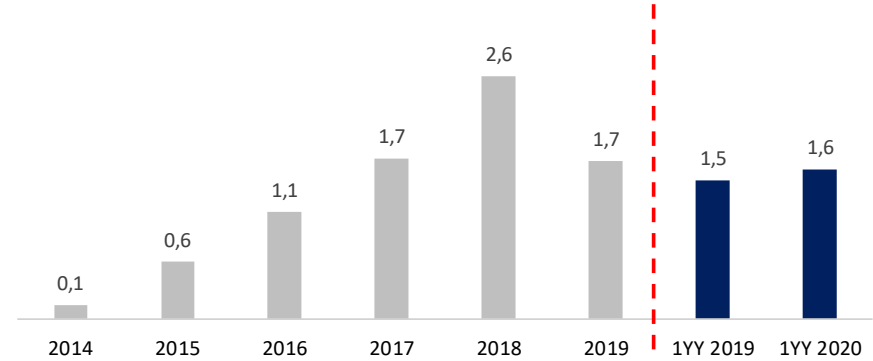
2Ç 2020

Düşük sermaye maliyeti ortamında yüksek özkaynak karlılığı

Özkaynak karlılığı*



Holding Solo - Net nakit pozisyonu (milyar TL)



Konsolide uzun döviz pozisyonu (Banka hariç, milyon \$)

	31 Aralık 2019	30 Haziran 2020
TOPLAM KONSOLİDE DÖVİZ POZİSYONU	308	343

Holding solo nakit dağılımı: %100'ü döviz cinsinden

	31 Aralık 2019	30 Haziran 2020
DÖVİZ	85,9%	99,8%
TL	14,1%	0,2%

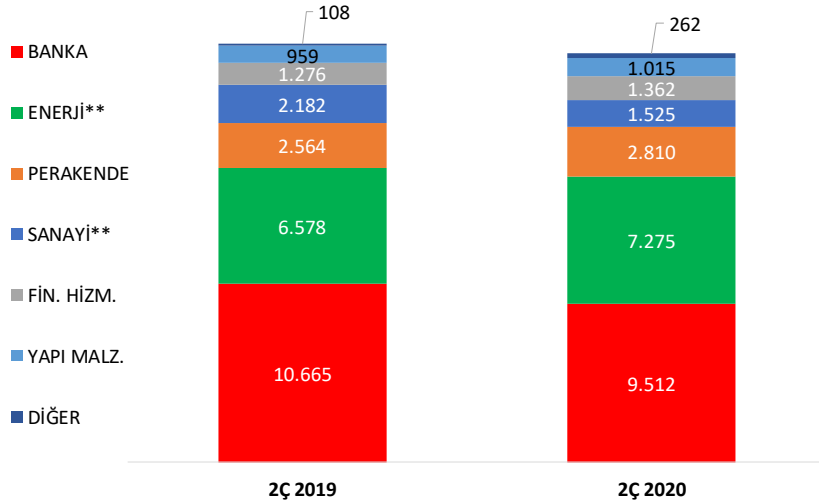
*Tek seferlik gelir/giderler hariçtir ** Kaynak: Akbank konsolide finansal sonuçlar sunumu

***Kaynak: Foreks

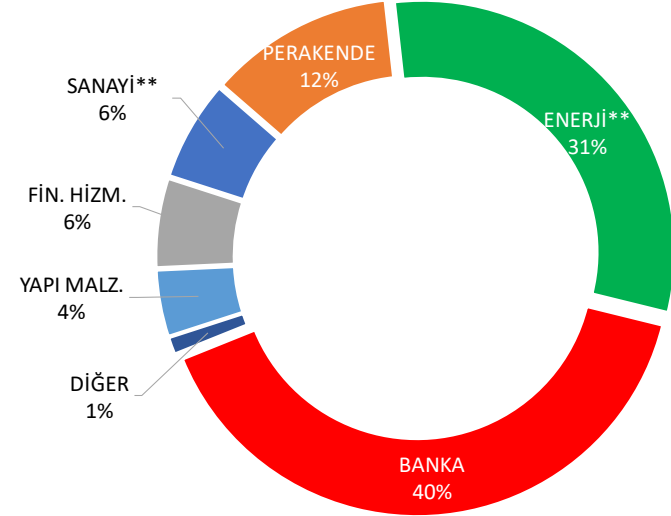
Kombine Net Satışlar

Enerji, Perakende ve Finansal Hizmetler ile banka dışı büyüme

Kombine Net Satış* (milyon TL)



Kombine Net Satış* Dağılımı



Öne çıkanlar

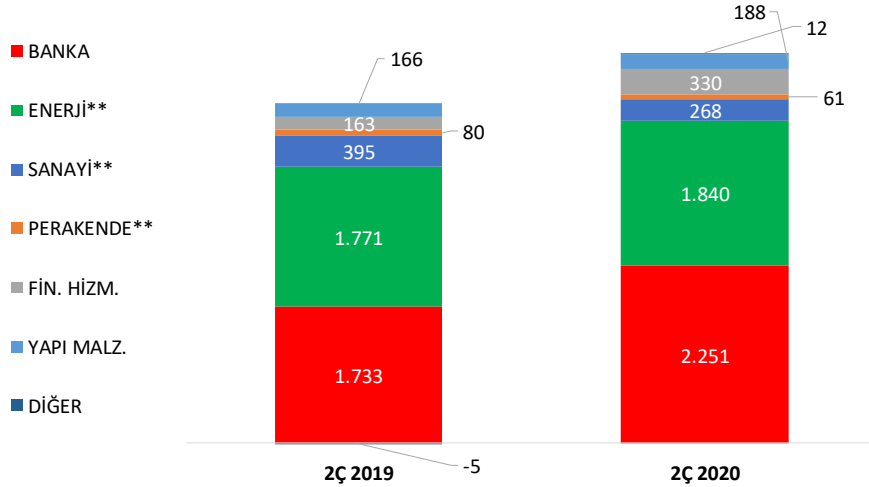
Enerji: Dağıtım iş kolunda DVT büyümesi ve perakende & üretim iş kolunda daha yüksek elektrik fiyatları

Perakende: Gıda perakendeciliğinde güçlü performans

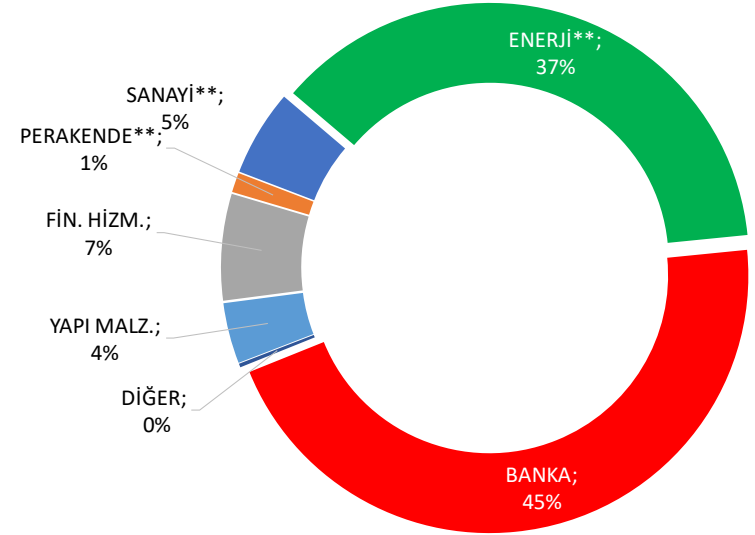
Finansal Hizmetler: Hayat ve emeklilik iş kolunda güçlü prim büyümesi

* Holding temettü geliri hariçtir**Sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

Kombine EBITDA* (milyon TL)



Kombine EBITDA* Dağılımı



Öne çıkanlar

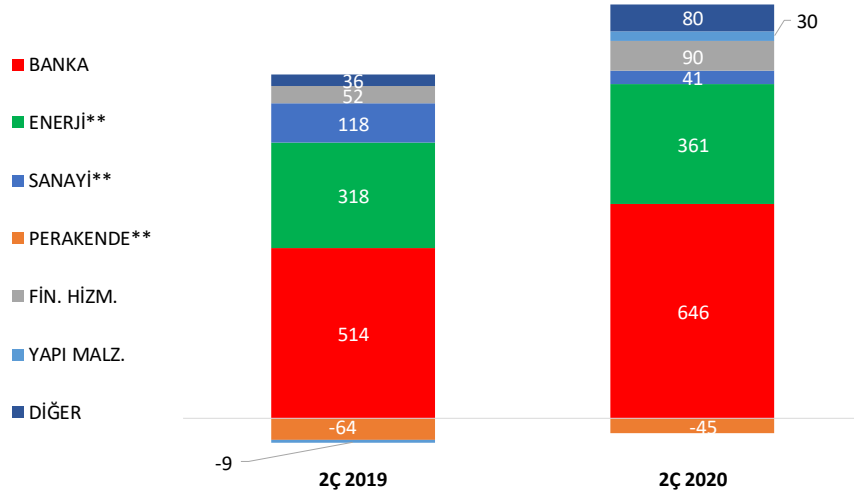
Enerji: Dağıtım & perakende iş kolunda DVT'de artış ve üretim iş kolunda linyit ve doğalgaz santrallerinin katkısı

Finansal Hizmetler: Covid-19 nedeniyle hasar bildirimlerinde gerileme, buna bağlı yüksek teknik kar

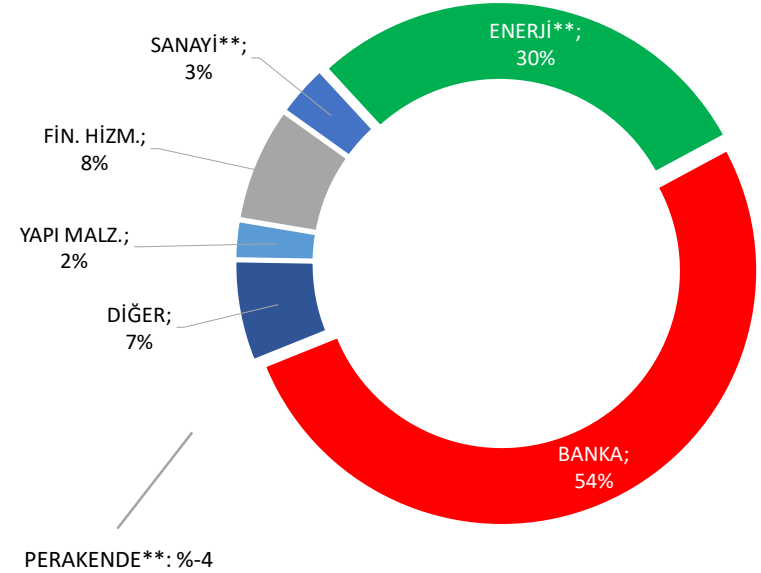
Konsolide Net Kar

Geçiş etkisi ve etkili finansman yönetimine dayalı güçlü karlılık

Konsolide Net Kar* (milyon TL)



Konsolide Net Kar* Dağılımı



Öne çıkanlar

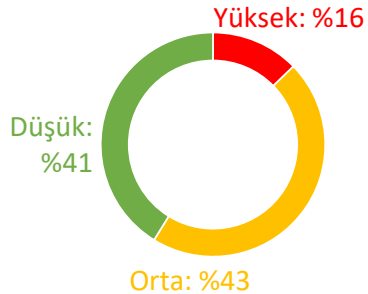
Enerji: Dağıtım & perakende iş kolunda DVT artışı ile daha yüksek finansal gelir ve daha düşük borçlanma oranları

Finansal Hizmetler: Gerileyen finansal gelire karşılık teknik karda artış

*Tek seferlik gelir/giderler hariçtir**Sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları, perakende segmentinde TFRS16 etkisi ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

Döngüsel sektörlerin payının düşük olması aşağı yönlü riskleri sınırlamakta

İş kolu	NAD payı*	Düşük	Orta	Yüksek	2Ç karş. EBITDA performansı (yıllık değ.)
Enerji	22%	●			+4%
Gıda perakendeciliği	8%	●			-27%
Diğer**	11%	●			belirgin iyileşme
Bankacılık	38%		●		+30%
Finansal hizmetler	5%		●		+102%
Sanayi	10%			●	-32%***
Yapı malzemeleri	5%			●	+14%
Teknoloji perakendeciliği	1%			●	-19%



*Haziran 2020 itibariyle, Holding solo nakit pozisyonu hariçtir (NAD payı %4)**Tütün iş kolu ve diğer küçük iş kollarını içermektedir

***Finansal segment raporlamamız paralelinde tütün iş kolunu içermektedir

Enerji Segmenti Özet Finansallar*

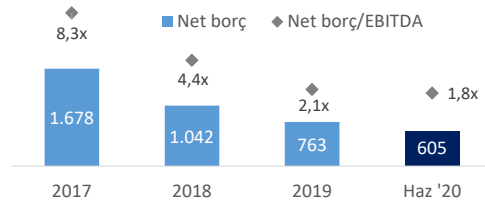
MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
SATIŞ	6.569	7.275	11%	12.400	15.140	22%
EBITDA**	1.762	1.840	4%	3.265	3.608	11%
NET KAR**	662	796	20%	1.362	1.602	18%
NET KAR-Karşılaştırılabilir	669	796	19%	1.369	1.602	17%
EBITDA** MARJİ	26,8%	25,3%		26,3%	23,8%	

* Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, kombine ** Tek seferlik gelir/giderler hariçtir
Karşılaştırılabilir UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

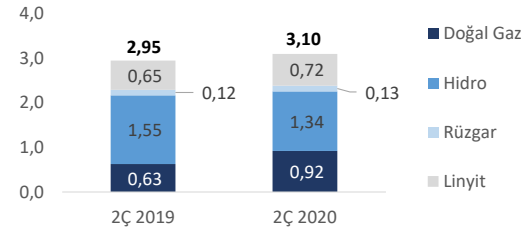
Enerjisa Üretim Özet Finansallar

MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1Y 2019	1Y 2020	% Değişim
Net Satış	1.726	1.949	13%	3.073	4.035	31%
EBITDA*	880	882	0%	1.536	1.688	10%
EBITDA* marjı (%)	51%	45%	-5,7pp	50%	42%	-8,2pp
Amortisman	111	128	16%	221	252	14%
Finansal Gelir/(Gider)	-227	-271	-20%	-335	-435	-30%
Net Kar*	500	428	-14%	904	893	-1%

Net Borç (mn EUR) & Net Borç/EBITDA



Üretim Hacmi (TWh)



Mevcut Görünüm

- Dağıtım & Perakende:** Kayıp/kaçak performansındaki geçici düşüşe karşın DVT'deki artış (yıllık %20) kaynaklı EBITDA yıllık %4 yukarıda
- Üretim:** Üretim hacminde yıllık %5 artış; yüksek baz etkisi ve COVID 19'a karşın sürdürülebilir EBITDA

Takip Edilecekler

- Elektrik talebi ve spot fiyatlar
- Enflasyon, faiz oranları
- Yeni Tarife Dönemi

Finansal Hizmetler Segmenti Özet Finansallar*

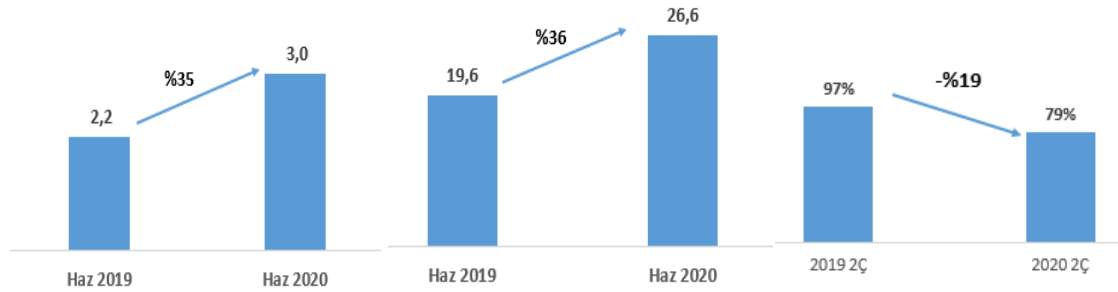
MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
SATIŞ	1.276	1.362	7%	2.511	2.923	16%
EBITDA	163	330	102%	332	506	52%
HAYAT	50	87	75%	105	147	39%
HAYAT-DIŞI	114	244	114%	227	360	59%
NET KAR**	137	242	77%	269	367	36%
HAYAT	64	78	21%	124	131	6%
HAYAT-DIŞI	73	165	126%	145	236	63%

* Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, kombine ** Tek seferlik gelir/giderler hariçtir

Avivasa Emeklilik

Aksigorta Fon Büyüklüğü (milyar TL) Fon Büyüklüğü* (milyar TL)

Aksigorta Birleşik Oran**



* Otomatik katılım dahildir

** Birleşik Oran = Hasar Oranı + Genel Gider Oranı + Komisyon Oranı

Mevcut Görünüm

- Bireysel Emeklilik Sisteminde güçlü getiri oranları
- Hayat tarafında iyi ihtimaller Sigortası ve uzun süreli hayat ürününün başarısına odaklanma
- COVID-19 etkisiyle düşük hasar frekansı
- Düşük finansal gelir katkısı

Takip Edilecekler

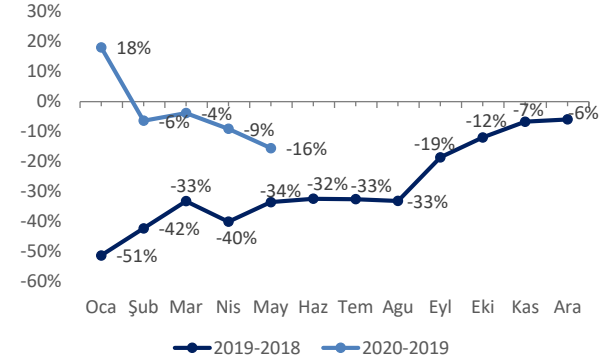
- Doğal afetler, pandemi ve hasar yönetimi
- Faiz oranları, döviz, enflasyon, kredi hacim büyümesi
- Düzenleyici değişiklikleri

Yapı Malzemeleri Segmenti Özet Finansallar*

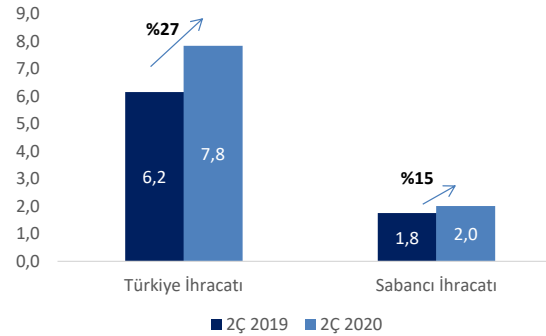
MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
SATIŞ	959	1.015	6%	1.702	1.812	6%
EBITDA**	166	188	14%	260	254	-2%
NET KAR**	-21	60	a.d.	-30	6	a.d.
EBITDA** MARJI	17,3%	18,6%		15,3%	14,0%	

* Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, kombine ** Tek seferlik gelir/giderler hariçtir

Yurtiçi çimento talebi, yıllık büyüme



Türkiye çimento ihracatı (milyon ton)



Mevcut Görünüm

- Zayıf sektör görünümüne karşılık yurtiçi satış hacminde 2Ç'de toparlanma
- Petrokok ve kömür maliyetlerinde pozitif trend
- Gerileyen finansman maliyetleri neticesinde net kar seviyesinde iyileşme daha belirgin

Takip Edilecekler

- Yurtiçi pazarda arz ve talep dengesi
- İhracat
- Üretim maliyetleri (özellikle yakıt)
- Altyapı ve inşaat projeleri

Kaynak: Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği

Kaynak: Orta Anadolu İhracatçı Birlikleri

Perakende

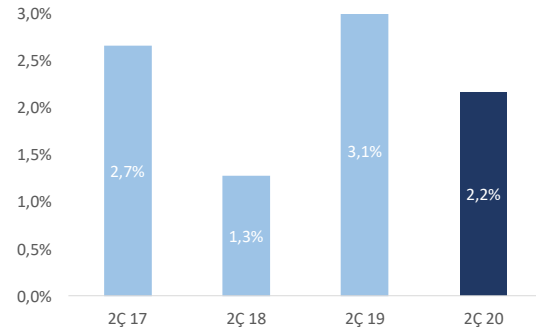
Finansal giderlerdeki düşüş ile net kardaki iyileşme devam ediyor

Perakende Segmenti Özet Finansallar*

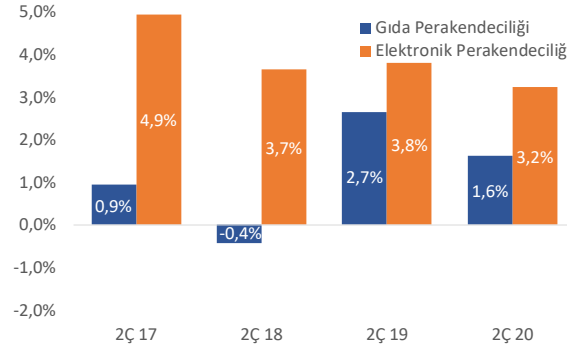
MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
SATIŞ	2.564	2.810	10%	4.781	5.629	18%
EBITDA**	196	184	-6%	326	353	8%
EBITDA**-Karşılaştırılabilir	80	61	-23%	98	106	8%
NET KAR**	-142	-101	29%	-315	-227	28%
NET KAR**-Karşılaştırılabilir	-121	-86	29%	-272	-198	27%
EBITDA** MARJİ	7,6%	6,6%		6,8%	6,3%	
EBITDA** MARJİ-Karşılaştırılabilir	3,1%	2,2%		2,1%	1,9%	

* Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, kombine ** Tek seferlik gelir/giderler hariçtir
Karşılaştırılabilir TFRS16 etkisi hariçtir

Karşılaştırılabilir EBITDA** marjı



Karşılaştırılabilir segment EBITDA** marjı



** Tek seferlik gelir/giderler hariçtir; Karşılaştırılabilir TFRS16 etkisi hariçtir

Mevcut Görünüm

- Gıda perakendeciliğinin satış büyümesine katkısı
- Gıda perakendeciliğinde artan maliyetler ve faaliyet giderleri ile EBITDA'da bir miktar gerileme
- Finansal giderlerdeki düşüşün net kardaki iyileşmeye katkısı

Takip Edilecekler

- COVID salgınının seyri ve müşterilerin alışveriş tercihlerine etkisi
- E-ticaret trendleri
- Her iki şirkette devam eden dönüşüm projeleri

Sanayi Segmenti Özet Finansallar*

MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
SATIŞ	2.547	1.525	-40%	5.030	3.701	-26%
SATIŞ-Karşılaştırılabilir	2.182	1.525	-30%	4.225	3.701	-12%
EBITDA**	448	268	-40%	763	657	-14%
BRİSA	139	131	-6%	262	328	25%
KORDSA	216	120	-44%	413	281	-32%
DİĞER	93	17	-82%	88	48	-45%
EBITDA**-Karşılaştırılabilir	395	268	-32%	714	657	-8%
NET KAR**	192	60	-69%	269	221	-18%
BRİSA	19	30	56%	17	106	537%
KORDSA	108	13	-88%	219	67	-70%
DİĞER	64	17	-73%	33	48	44%
NET KAR**-Karşılaştırılabilir	167	60	-64%	275	221	-20%
EBITDA** MARJİ	17,6%	17,6%		15,2%	17,7%	

Mevcut Görünüm

- Küresel lastik ve havacılık sektöründe pandemi etkisiyle daralma
- Güçlendirme iş kolunda duruşların maliyet etkisi
- Disiplinli maliyet yönetimi

Takip Edilecekler

- Pandemi etkisiyle talepte olası dalgalanmalar
- Etkili net işletme sermayesi yönetimi
- Fiyatlama & emtia fiyatları

* Konsolidasyon düzeltmeleri öncesi, kombine ** Tek seferlik gelir/giderler hariçtir
Karşılaştırılabilir elden çıkarılan iş kolları hariçtir

Banka

Sağlıklı bilanço yapısı ve güçlü karlılık korunuyor

Özet Kombine Finansallar

MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
SATIŞ	10.665	9.512	-11%	21.363	18.641	-13%
EBITDA	1.733	2.251	30%	3.804	4.431	16%
NET KAR	1.262	1.586	26%	2.773	3.141	13%

Banka Gelir = Faiz geliri + ücret ve komisyonlar + sermaye piyasası kar/zarar + net türev kar/zarar

Önemli Rasyolar

%	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
Kaldıraç	7,6x	7,7x	0,1x	7,6x	7,7x	0,1x
Swap Gid. Dahil Net Faiz Marjı	3,91%	4,42%	0,5%	3,86%	4,63%	0,8%
Operasyonel Gider/Gelir ¹	34,2%	29,6%	-4,6%	33,8%	31,6%	-2,2%
Sermaye Yeterlilik Oranı ²	17,7%	19,0%	1,3%	17,7%	19,0%	1,3%
Ana Sermaye Yeterlilik Oranı ²	15,0%	16,1%	1,1%	15,0%	16,1%	1,1%



Mevcut Değerlendirme

- 2Ç20'de Akbank, güçlü faaliyet karlılığını sürdürdü
- Üstün dijital kabiliyetlerini etkin kullandı
- Operasyonel verimlilikte sınıfının en iyisi olmayı sürdürdü
- Kuvvetli sermaye tamponu korundu
- 1YY20'de %10,4 özkaynak karlılığı sağladı (serbest karşılık düzeltilmiş %11,4)

Bunlara rağmen

- Kredi karşılık tutarlarını ihtiyatlı bir şekilde artırdı
- Regülasyon değişikliği etkileri, Covid-19'la ilgili ücret muafiyetleri ve daha az işlem sayısı sebebiyle ücret & komisyon gelirlerinde düşüş
- 412 mio TL'lik negatif LYY MtM etkisi

(1) Operasyonel Gider/Gelir hesaplamasında; 1&2 Grup kredi karşılıklarıyla ilgili uzun YP pozisyonundan kaynaklanan kambiyo karı ve 71 mio TL tutarındaki sigorta cezası etkisi hariçtir

(2) 2020 Sermaye Yeterliliği Oranı & Ana Sermaye Yeterliliği Oranı BDDK'nın 2020'de açıkladığı düzenlemeleri içermemektedir

Covid-19 sonrası stratejiler ve inisiyatifler

Grup

- Güçlü bilanço yapısı ve likiditenin korunması
- Ekonomi canlanırken yeni fırsatların takip edilmesi
- Pandemide yeni dalgalara karşı hazırlıklı olma

Banka

- **2020 Görünümü:** Covid-19'un orta düzey etkisi
- **Uzun vadeli inisiyatifler:** Dijitalleşme ve YZ ile çalışan ve altyapıya yapılan süregelen yatırımlar ile üstün müşteri deneyimi yaratma

Enerji

- **2020 Görünümü:** Covid-19'un düşük etkisi
- **Uzun vadeli inisiyatifler:** Regüle olmayan segmentte paza payı kazanımı, getirileri artırmak için şebeke yatırımlarına hız verme

Sanayi

- **2020 Görünümü:** Covid-19'un yüksek etkisi
- **Uzun vadeli inisiyatifler:** Sağlık sektörüne satılabilecek ürünlere yatırım yapma; Uzak Doğu yerine Avrupa'ya ihracat yapma

Yapı malzemeleri

- **2020 Görünümü:** Covid-19'un yüksek etkisi
- **Uzun vadeli inisiyatifler:** Yerel/küresel birleşme fırsatlarını takip etme; ihracat pazarlarını çeşitlendirme

Finansal hizmetler

- **2020 Görünümü:** Covid-19'un orta düzey etkisi
- **Uzun vadeli inisiyatifler:** Uzaktan & dijital satışları, dijital kanalları ve ortaklıkları odağına alma

Perakende

- **2020 Görünümü:** Covid-19'un orta düzey etkisi
- **Uzun vadeli inisiyatifler:** Bizden fazla kanal / e-ticaret penetrasyonu / ürün bulunurluğu ve etkili stok yönetimini odağına alma

Grup
Başkanlıkları

Ekler

SABANCI



Ekler

Detaylı finansal tablolar

Kombine Net Satış* (milyon TL)

MİLYON TL	2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
TOPLAM*	24.688	23.763	-4%	47.982	48.260	1%
TOPLAM*-Karşılaştırılabilir	24.331	23.763	-2%	47.186	48.260	2%
BANKA	10.665	9.512	-11%	21.363	18.641	-13%
BANKA-DIŞI*	14.023	14.250	2%	26.619	29.619	11%
BANKA-DIŞI*-Karşılaştırılabilir	13.667	14.250	4%	25.823	29.619	15%
ENERJİ	6.569	7.275	11%	12.400	15.140	22%
ENERJİ-Karşılaştırılabilir	6.578	7.275	11%	12.409	15.140	22%
YAPI MALZEMELERİ	959	1.015	6%	1.702	1.812	6%
PERAKENDE	2.564	2.810	10%	4.781	5.629	18%
PERAKENDE-Karşılaştırılabilir						
FINANSAL HİZMETLER	1.276	1.362	7%	2.511	2.923	16%
SANAYİ	2.547	1.525	-40%	5.030	3.701	-26%
SANAYİ-Karşılaştırılabilir	2.182	1.525	-30%	4.225	3.701	-12%
DİĞER*	108	262	143%	194	413	113%

*Holding temettü geliri hariçtir; Karşılaştırılabilir sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

Tek Seferlik Gelir/Giderler (milyon TL)

	2Ç 2019	2Ç 2020	1YY 2019	1YY 2020
TEK SEFERLİK GELİR/GİDERLER HARİÇ KONSOLİDE NET KAR	963	1.196	1.991	2.367
Carrefoursa tek seferlik gelir/giderler	0	-1	10	-1
Loss on sale of Temsa Ulaşım	-66	0	-66	0
Avivasa tek seferlik gelir/giderler	0	0	0	19
Enerjisa Üretim Pervari değer düşüklüğü	0	-148	0	-148
Diğer	-7	-11	12	-8
KONSOLİDE NET KAR	889	1.036	1.946	2.229

Kombine EBITDA* (milyon TL)

2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
4.462	5.073	14%	8.724	9.808	12%
4.303	4.950	15%	8.456	9.562	13%
1.733	2.251	30%	3.804	4.431	16%
2.729	2.822	3%	4.919	5.377	9%
2.570	2.699	5%	4.652	5.131	10%
1.762	1.840	4%	3.265	3.608	11%
1.771	1.840	4%	3.274	3.608	10%
166	188	14%	260	254	-2%
196	184	-6%	326	353	8%
80	61	-23%	98	106	8%
163	330	102%	332	506	52%
448	268	-40%	763	657	-14%
395	268	-32%	714	657	-8%
-5	12	a.d.	-26	0	a.d.

*Tek seferlik gelir/giderler hariçtir; Karşılaştırılabilir sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları, perakende segmentinde TFRS16 etkisi ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

Konsolide Net Kar* (milyon TL)

2Ç 2019	2Ç 2020	% Değişim	1YY 2019	1YY 2020	% Değişim
963	1.196	24%	1.991	2.367	19%
965	1.203	25%	2.019	2.383	18%
514	646	26%	1.130	1.280	13%
448	549	23%	861	1.087	26%
450	557	24%	889	1.103	24%
315	361	15%	635	730	15%
318	361	14%	638	730	14%
-9	30	a.d.	-8	7	a.d.
-76	-53	31%	-168	-119	29%
-64	-45	31%	-145	-104	28%
52	90	74%	102	137	35%
130	41	-69%	180	144	-20%
118	41	-65%	182	144	-21%
36	80	124%	120	189	57%

*Tek seferlik gelir/giderler hariçtir; Karşılaştırılabilir sanayi segmentinde elden çıkarılan iş kolları, perakende segmentinde TFRS16 etkisi ve enerji segmentinde UFRYK12 düzeltmesi hariçtir

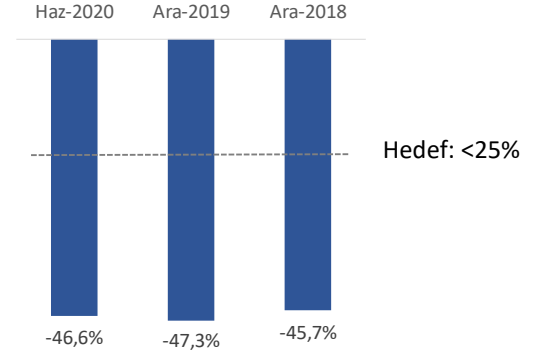
Sabancı Holding NAD İskontosusu

mn \$				Haz-2020			Ara-2019	
Şirketler	İştirak Oranı (%)	Değerleme Metodu	Piyasa Değeri	Holding Payı	% NAD Payı		Holding Payı	% NAD Payı
Akbank	40,8%	Piyasa değeri	4.618	1.882	36,5%		2.891	46,5%
Enerjisa Enerji	40,0%	Piyasa değeri	1.483	593	11,5%		587	9,5%
Aksigorta	36,0%	Piyasa değeri	304	110	2,1%		113	1,8%
Avivasa	40,0%	Piyasa değeri	386	155	3,0%		169	2,7%
Akçansa	39,7%	Piyasa değeri	361	143	2,8%		128	2,1%
Çimsa	54,5%	Piyasa değeri	196	107	2,1%		113	1,8%
Brisa	43,6%	Piyasa değeri	562	245	4,8%		213	3,4%
Kordsa	71,1%	Piyasa değeri	354	252	4,9%		304	4,9%
Carrefoursa	50,6%	Piyasa değeri	759	384	7,5%		281	4,5%
Teknosa	60,3%	Piyasa değeri	110	66	1,3%		47	0,8%
Halka Açık Şirketler				3.936	76,4%		4.845	78,0%
Enerjisa Üretim	50,0%	1.0 x Defter değeri	941	471	9,1%		511	8,2%
Philsa	25,0%	Analist tahminleri*	1.455	364	7,1%		422	6,8%
Diğer		1.0 x Defter değeri		152	3,0%		153	2,5%
Halka Açık Olmayan Şirketler				986	19,1%		1.086	17,5%
Toplam				4.923	95,5%		5.932	95,5%
Sabancı Holding Nakit				230	4,5%		279	4,5%
Sabancı Holding NAD				5.152	100,0%		6.211	100,0%
Sabancı Holding Piyasa Değeri				2.754			3.274	
Sabancı Holding İskonto Oranı				-46,6%			-47,3%	

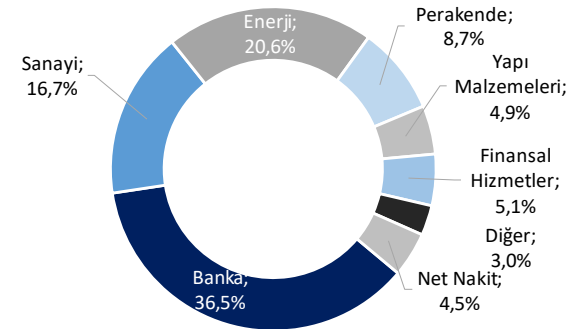
Kaynak: Bloomberg, Sabancı Holding Finans Departmanı

*# Analist Tahminleri: 13

NAD İskontosusu



NAD Dağılımı (Haziran 2020)



- Enerjisa Üretim'in Pervari ve Incir projelerinde inşaat henüz başlamadığı ve lisansların mevzuat kapsamında iadesi de dahil olmak üzere stratejik fırsatlar değerlendirildiği için bu projelere ilişkin değer düşüklüğü yazılmıştır. Sabancı Holding'in konsolide EBITDA ve net kar seviyesinde bu değer düşüklüğünün etkisi 148 MTL'dir. Bu değer düşüklüğü tek seferlik gider olarak kabul edildiğinden sunumun geri kalanında yer verilen rakamlar bu etkiyi içermemektedir.

- TFRS16'ya göre kiralama süresi 12 aydan uzun olan neredeyse tüm sözleşmeler için kiralayanlar gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorundadırlar.
- Ayrıca, kullanım hakkı varlığına ilişkin amortisman bedeli ve kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz gideri, kira giderleri yerine gelir tablosunda ayrıca gösterilmektedir. Bu durum da, TFRS16 standardı öncesi dönemlere göre daha yüksek operasyonel karlılığa neden olmaktadır.
- Karşılaştırılabilir olması açısından, 2019 ve 2020 rakamları TFRS16 etkisi dahil ve hariç olarak ayrı ayrı verilmektedir.

- UFRYK12 “Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri”ne göre, Düzenlenmiş Varlık Tabanına ilişkin yatırım harcamaları finansal varlık olarak değerlendirilmekte ve İç Verim Oranı Modeli ile değerlendirilmektedir. Enerji dağıtım işkolu gelir modelinin kilit parametrelerinden biri enflasyon olup, enflasyondaki değişim (mevcut ve/veya beklenen) ilgili finansal varlığın değerinde değişikliğe neden olmaktadır.
- Karşılaştırılabilir olması açısından, 2019 ve 2020 rakamları UFRYK12 etkisi dahil ve hariç olarak ayrı ayrı verilmektedir.

Soru & Cevap

