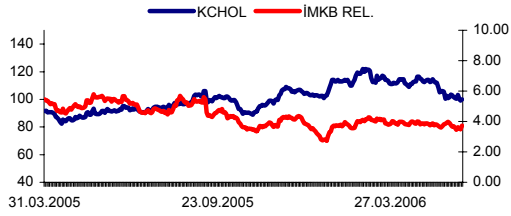


Koç Holding

Faaliyet Konusu	: Holding
Halka Açıklık	: 20.0%
Ortaklık Yapısı	: Temel Ticaret 42%
	: Koç Ailesi 26%
	: Diğer 12%

Reuters Kodu	: KCHOL.IS
Ödenmiş Sermaye	: 1,265,000 Bin YTL
Piyasa Değeri	: 6,894,250 Bin YTL / 4,430,752 Bin \$
Hisse Fiyatı	: 5.45 YTL / 3.50 \$

8 Haziran 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-17.9%	-17.9%	16.1%
Değişim \$ (%)	-30.7%	-29.5%	1.2%
İMKB Relatif (%)	-0.3%	-4.1%	-19.2%
	YTL		ABD\$
12 Aylık En Yüksek	7.45		5.71
12 Aylık En Düşük	4.44		3.29

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T
F/K	13.07	14.01
PD/Ciro	0.24	0.17
FD/Ciro	0.86	-
PD/DD	1.42	-
FD/FAVÖK	6.87	-
Marjlar	2006/03	2006T
Brüt Kar	15.18%	16.20%
EFK	4.61%	5.20%
FAVÖK	7.46%	7.00%
Net Kar	0.20%	1.24%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/03
T. Dönen Varlıklar	19,922,742	22,464,296
T. Duran Varlıklar	16,759,211	24,059,756
Toplam Aktifler	36,681,953	46,524,052
Kısa Vadeli Borçlar	24,002,314	25,508,716
Uzun Vadeli Borçlar	4,472,518	11,184,452
Ana Ort.Dışı Özser.	3,370,162	4,965,501
T.Öz Sermaye	4,836,959	4,865,383
Toplam Pasifler	36,681,953	46,524,052

Bin YTL	2005/03	2006/03	%	2005	2006T
Satışlar	5,227,414	9,038,678	72.9%	24,353,374	39,696,000
Satışların Maliyeti(-)	4,353,142	7,666,478	76.1%	20,040,299	33,266,198
Brüt Kar	874,272	1,372,200	57.0%	4,313,075	6,429,801
Faaliyet Giderleri(-)	658,856	955,463	45.0%	3,103,751	4,366,560
Faaliyet Karı / (Zararı)	215,416	416,737	93.5%	1,209,324	2,063,241
Net Diğer Gel/Gid	22,921	-547	-102.4%	15,191	30,000
Finansman Giderleri (-)	21,605	181,643	740.7%	-55,145	600,000
Ana Ortaklık Dışı Pay	-66,315	-95,556	a.d.	-383,578	-400,000
Vergi Öncesi Kar	150,417	138,991	-7.6%	896,082	1,093,241
Vergi(-)	61,903	120,546	94.7%	298,458	601,283
Net Dönem Karı	89,748	18,445	-79.4%	597,624	491,959

• **Koç Holding'in konsolide cirosu 1Ç06'da %72.9 artış gösterdi** Geçen yıl ilk çeyrekte konsolidasyonda yer almayan başta Tüpraş olmak üzere Yapı Kredi Bankası ve Tansaş'ın da yarattığı etkiyle Koç Holding konsolide cirosu %72.9 artarak 5.227 mn YTL'den 9.038 mn YTL'ye yükselmiştir. Özellikle Tüpraş'ın konsolidasyona katılmasından sonra enerji gelirleri %251 artarak 1.051 mn YTL'den 3.692 mn YTL'ye yükselmiş ve enerji gelirlerinin toplam konsolide gelirleri içindeki payı %20'den %40'a yükselmiştir. Yapı Kredi Bankası'nın gruba katılması ile finans gelirleri %132 artarak 488 milyon YTL'den 1.133 mn YTL'ye yükselirken, Tansaş'ın satın alınmasının etkisi ile gıda ve perakende gelirleri %47 artarak 808 mn YTL'den 1.190 mn YTL'ye yükselmiştir. Diğer sektörlerden otomotiv sektörü gelirleri %13 artış gösterirken dayanıklı tüketim gelirleri %1.36 oranında azalmıştır.

• **Konsolide ciro artışı ile birlikte holdingin FAVÖK'ü de %68 artmıştır** Yılın ilk çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK marjını koruyan holding artan ciro sayesinde FAVÖK'ünü 400 mn YTL'den 674 mn YTL'ye yükselmiştir. Bununla beraber otomotiv, dayanıklı tüketim ve gıda-perakende sektörlerinin esas faaliyet kar marjları artarken finans ve enerji sektörlerinin esas faaliyet kar marjlarındaki gerileme, holdingin FAVÖK marjının artmasını engellemiştir.

• **Net kar 79.4% daraldı** Koç Grubu, Tüpraş satın alımının finansmanını 4.3 milyar dolarlık bir borçlanma ile sağlarken, bunun etkileri 2006 ilk çeyrekte görülmüştür. Koç Holding'in toplam finansal borçları 1Ç05'te 5.5 milyar dolar seviyesinden 1Ç06'da 10.6 milyar dolara yükselirken, finansman giderleride 21 mn YTL'den 181 mn YTL'ye yükselmiştir. Borcun büyük kısmının yabancı para cinsinden olması nedeniyle kur farkı giderleri 128 mn YTL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderlerinde yaşanan bu artışın yanında 1Ç05'te %28 olan vergi oranının 1Ç06'da %51'e yükselmesi sonucunda Koç Holding'in net karı %79.4 azalarak 89.7 mn YTL'den 18.4 mn YTL'ye düşmüştür. Koç Holding için yaptığımız 39.696 mn YTL 2006 yıl sonu ciro tahminimizi korurken ikinci çeyrekte kurlarda yaşanan dalgalanma nedeniyle net kar hedefimizi 1.831 mn YTL'den 491 mn YTL'ye revize ediyoruz.

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.