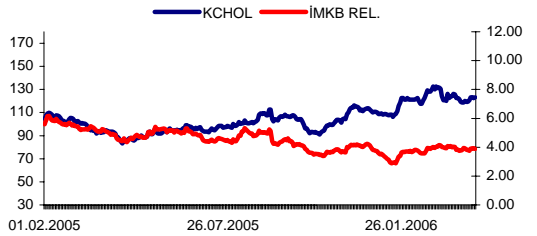


Koç Holding

Faaliyet Konusu	: Holding
Halka Açıklık	: 20.0%
Ortaklık Yapısı	: Koç Ailesinin sahip olduğu şirketle 42.3%
	: Koç Ailesi 26.6%
	: Diğer 11.1%

Reuters Kodu	: KCHOL.IS
Ödenmiş Sermaye	: 1,150,000 Bin YTL
Piyasa Değeri	: 8,567,500 Bin YTL / 6,386,508 Bin \$
Hisse Fiyatı	: 7.45 YTL / 5.55 \$

10 Nisan 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	3.5%	18.3%	46.9%
Değişim \$ (%)	3.9%	19.4%	50.6%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		8.20	6.28
12 Aylık En Düşük		4.25	3.10

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	14.34	4.68
PD/Ciro	0.35	0.26
FD/Ciro	0.50	
PD/DD	1.77	
FD/FAVÖK	5.23	
FAVÖK Marjı	8.15%	8.10%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-1,814.1	
EFK Marjı	4.97%	6.30%
Net K. Marjı	2.45%	4.61%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12
T. Dönen Varlıklar	11,101,542	19,922,742
T. Duran Varlıklar	7,953,671	16,759,211
Toplam Aktifler	19,055,213	36,681,953
Kısa Vadeli Borçlar	9,706,545	24,002,314
Uzun Vadeli Borçlar	2,500,288	4,472,518
Ana Ort.Dışı Özser.	2,692,108	3,370,162
T.Öz Sermaye	4,156,272	4,836,959
Toplam Pasifler	19,055,213	36,681,953

Bin YTL	2004/12	2005/12	%Değ.	2006/12T
Satışlar	22,264,015	24,353,374	9.4%	39,696,000
Satışların Maliyeti	18,216,999	20,040,299	10.0%	32,154,710
Brüt Kar	4,047,016	4,313,075	6.6%	7,541,289
Faaliyet Giderleri	2,796,320	3,103,751	11.0%	5,041,392
Faaliyet Karı / (Zararı)	1,250,696	1,209,324	-3.3%	2,499,897
Net Diğer Gel/Gid	97,748	15,191	-84.5%	30,000
Finansman Giderleri	74,256	55,145	-25.7%	-40,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	-92,941	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-405,216	-383,578	5.3%	-200,000
Vergi Öncesi Kar	924,543	896,082	-3.1%	2,289,897
Vergi	-416,350	-298,458	28.3%	-457,979
Net Dönem Karı	508,193	597,624	17.6%	1,831,918

● **2005 yılında Koç Holding'in konsolide cirosu %9.4 artış gösterdi** Koç Holding'in gelirlerindeki bu artış gıda ve perakende sektöründeki %23.72, dayanıklı tüketim sektöründeki %8.51, enerji sektöründeki %9.87 ve finans sektöründeki %43.83 gelir artışından kaynaklanmıştır. Özellikle iç pazardaki daralmaya bağlı olarak otomotiv sektöründeki gelirlerde %3.35 gerileme olmuştur. 2005 yılında oldukça aktif olan Grup'un, gerçekleştirdiği satın almalarla mevcut %26 dayanıklı tüketim, %23 otomotiv, %20 enerji, %14 perakende, %10 finans ve %7 diğer sektörlerden oluşan konsolide gelirlerinde özellikle 2006 yılında, Tüpraş ve Tansaş'ın konsolidasyona dahil olmasından sonra ağırlığın enerji ve perakende sektörüne geçeceğini düşünüyoruz. Ayrıca, Koç Bank ve Yapı Kredi Bankası birleşmesinde sonra finans gelirlerinin konsolidasyondaki ağırlığının artmaya devam etmesini de bekliyoruz.

● **Konsolide satılan malın maliyeti oranı 2004'e göre 0.5 puan arttı** Özellikle hammadde fiyatlarında yaşanan fiyat artışları nedeniyle Satılan Malın Maliyeti / Ciro oranının 0.6 puan yükselmesi ve Faaliyet Giderleri / Ciro oranının da 0.2 puan artması sonucunda, şirketin faaliyet karı %3.3 gerileyerek 1.250 milyon YTL'den 1.209 milyon YTL'ye düşmüştür. Maaliyetlerin sektörel dağılımına bakıldığında ise finans sektörü ve otomotiv sektöründe maliyetler artarken diğer sektörlerde hafif de olsa gerileme görülmektedir.

● **Net kar 17.6% yükselmiştir** Grup'un son dönemde yaptığı satın almalarla kullanılmak üzere gerçekleştirdiği borçlanma nedeniyle, 2004 sonunda 939 milyon YTL olan net borç pozisyonu 2005 sonunda 1.814 milyon YTL'ye yükselmiştir, buna rağmen borçların döviz cinsi olması nedeniyle şirket 55 milyon YTL finansman geliri yazmıştır. 2004 döneminde uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle 92.9 milyon YTL parasal pozisyon zararı yazan şirket, 2005 yılında bu uygulamanın kaldırılması sonucunda net karını %17.6 arttırarak 508 milyon YTL'den 597 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Koç Holding için yaptığımız 2006 yılı tahminlerinde 25 Nisan'da TÜPRAŞ için verilecek kararın Holding lehine olacağı varsayımını kullanarak şirket için 36.696 milyon YTL ciro ve 1.831 milyon YTL net kar tahmininde bulunuyoruz.

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.