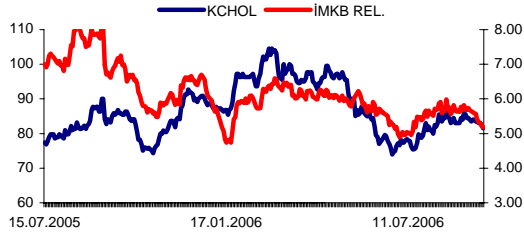


KOÇ HOLDİNG

Faaliyet Konusu : Holding
Halka Açıklık : 20.4%
Ortaklık Yapısı : Temel Ticaret 41.8%
: Koç Ailesi 26.4%

Reuters Kodu : (KCHOL . I S)
Ödenmiş Sermaye : 1,265,000 Bin YTL
Piyasa Değeri : 6,514,750 Bin YTL / 4,435,725 Bin \$
Hisse Fiyatı : 5.15 YTL / 3.51 \$

22 Eylül 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-5.5%	12.0%	-6.4%
Değişim \$ (%)	-6.6%	26.9%	-14.4%
İMKB Relatif (%)	-7.2%	-1.8%	-16.5%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	7.45	5.71	
12 Aylık En Düşük	4.40	2.60	

Piyasa Göstergeleri	2006/06	2006T/12
F/K	a.d.	14.37
PD/Ciro	0.18	0.16
FD/Ciro	0.84	-
PD/DD	1.62	-
FD/FAVÖK	6.24	-
Marjlar	2006/06	2006T/12
Brüt	15.43%	19.00%
EFK Marjı	6.08%	7.00%
FAVÖK Marjı	8.17%	8.80%
Net K. Marjı	-3.81%	1.14%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/06	2006/06
T. Dönen Varlıklar	12,419,202	26,793,181
T. Duran Varlıklar	8,100,338	27,084,942
Toplam Aktifler	20,519,540	53,878,123
Kısa Vadeli Borçlar	11,164,388	32,610,254
Uzun Vadeli Borçlar	2,367,903	12,332,530
Ana Ort.Dışı Özser.	2,650,818	4,902,984
T.Öz Sermaye	4,336,431	4,032,355
Toplam Pasifler	20,519,540	53,878,123

Bin YTL	2005/06	2006/06	%Değ.	2006/12T
Satışlar	11,126,562	22,264,558	100.1%	39,696,000
Satışların Maliyeti(-)	9,237,180	18,828,538	103.8%	32,154,710
Brüt Kar	1,889,382	3,436,020	81.9%	7,541,289
Faaliyet Giderleri(-)	1,360,014	2,081,744	53.1%	4,763,520
Faaliyet Karı / (Zararı)	529,368	1,354,276	155.8%	2,777,769
Net Diğer Gel/Gid	49,929	23,460	-53.0%	30,000
Finansman Giderleri (-)	-10,426	1,706,153	16464.4%	1,200,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-173,745	-144,664	a.d.	-600,000
Vergi Öncesi Kar	415,978	-473,081	-213.7%	1,007,769
Vergi(-)	163,901	374,638	128.6%	554,273
Net Dönem Karı	252,077	-847,719	-436.3%	453,496

• **Koç Holding'in konsolide cirosu 1Y06'da %100 artış gösterdi** Geçen yıl Konsolide bilançosunda yer almayan başta Tüpraş olmak üzere, Yapı Kredi Bankası ve Tansaş'ın yarattığı etkiyle, Koç Holding konsolide cirosu %100 artarak 11,126 mn YTL'den 22,264 mn YTL'ye yükselmiştir. Özellikle Tüpraş'ın konsolide edilmesinden sonra enerji gelirleri %365 artarak 2,227 mn YTL'den 10,377 mn YTL'ye yükselmiş ve enerji gelirlerinin toplam konsolide gelirleri içindeki payı %20'den %46.6'ya yükselmiştir. Yapı Kredi Bankası'nın gruba katılması ile finans gelirleri %144 artarak 966 mn YTL'den 2,558 mn YTL'ye yükselirken, toplam içindeki payı %8.6'dan %10.5'ye yükselmiştir, Tansaş'ın satın alınmasının etkisi ile de gıda ve perakende gelirleri %53 artarak 1,641 mn YTL'den 2,513 mn YTL'ye yükselmiştir. Diğer sektörlerden otomotiv sektörü gelirleri %14 ve dayanıklı tüketim gelirleri %10.7 oranında artış göstermiştir.

• **Konsolide ciro artışı ile birlikte holdingin FAVÖK'ü de %103 artmıştır** Yılın ilk yarısında geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK marjını %8.07'den %8.17'ye artırmayı başaran holding yükselen cironun etkisiyle FAVÖK'ünü 891.7 mn YTL'den 1,818.5 mn YTL'ye çıkarmıştır. FAVÖK'deki artışın dağılımına bakıldığında otomotiv, dayanıklı tüketim ve gıda-perakende sektörlerinde FAVÖK marjları 1.5-2.5 aralığında artarken, enerji sektörü FAVÖK'ünün 0.5 puan, finans sektörü FAVÖK'ünün de 3.5 puan gerilediği görülmektedir.

• **Yüksek finansal giderler rekor zarar neden oldu** Koç Holding, Tüpraş, Tansaş ve Yapı Kredi Bankası satın almalarının finansmanını dış borçlanma ile sağlamış ve bunun sonucunda da 1Y05'te 1,792 mn YTL olan net borç pozisyonu 1Y06'da 11.651 mn YTL'ye yükselmiştir. Borcun büyük kısmının döviz cinsinden olması ve yılın ikinci çeyreğinde kurlarda yaşanan dalgalanma kur farkı giderlerinin artmasına neden olurken finansman giderlerinin 1.706 mn YTL'ye yükselmesine neden olmuştur. Finansman giderlerinde yaşanan bu artış sonrasında geçen yıl aynı dönemde Koç Holding 252 mn YTL olan kardan 847.7 mn YTL zarara dönmüştür. Koç Holding için yaptığımız 2006 yıl sonu 39.696 mn YTL ciro ve 453 mn YTL net kar tahminimizi koruyoruz.

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.