

## Genel Bilgiler (TL)

Kapanış	14,99
Defter Değeri (P.B.)	12,13
Ana Ortaklık Özkaynakları	30.761.453.000
Ödenmiş Sermaye	2.535.898.000
Piyasa Değeri	38.013.111.020
Firma Değeri	61.788.659.769
Net Kar(2018/06)	2.559.619.000
Fiyat/Kazanç	7,72
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1,24

Koç Holding'in iştiraklerini başlıca dört ana sektörde toplayabiliriz. Bunlar enerji, finans, otomotiv ve beyaz eşyadan oluşur. Holding'in faaliyet gösterdiği sektörler bakımından; Enerji sektöründe faaliyet gösteren Tüpraş'ın yılın ilk yarısında, İzmir ve Kırıkkale rafinerilerindeki bakım nedeniyle kapasite kullanımını geçen yılın gerisinde %85 seviyesinde gerçekleştirmiştir. Buna rağmen yurt içi satışlar senelik bazda %2,5 artarak 12 milyon tona ulaşmış, ihracat ile birlikte toplam 13.6 milyon ton satış gerçekleşmiş, satış gelirleri ise yüksek petrol fiyatları etkisiyle yıllık bazda %34 artmıştır. Kapasite kullanımındaki düşüş ve artan maliyetlere rağmen FAVÖK, yılın ilk yarısında önceki senenin aynı dönemine göre %4 artarken net dönem karı, kur farkının etkisiyle %40 azalarak 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk yarısında Tüpraş net rafineri marjı, Akdeniz rafineri marjındaki gerilemeye rağmen olumlu stok geliri ile motorin ve jet yakıtı marjlarındaki iyileşmenin katkısıyla geçen senenin ilk yarısında 8,2 \$/varil iken bu yıl 8,9 \$/varil seviyesine yükselmiştir. Tüpraş, 2018 yılında kapasite kullanım oranını %100'e çıkarabilirse 28.3 milyon ton ürün üretmeyi ve yaklaşık 31 milyon ton civarında satış yapmayı hedeflemektedir.

Aygaz'ın ise ilk yarıyı hasılatı, miktar bazında geçen yılın aynı dönemine göre %4 azalsa da satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle %9 artış göstererek 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, FAVÖK %3,6 artışla 151.6 milyon TL seviyesine çıkmıştır. Yılın ilk yarısında ana ortaklık net dönem karı, ilk çeyrekte gerçekleşen düşük kar gelirinin etkisiyle yıllık bazda %37 azalarak 203.6 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Otomotiv sektörüne bakıldığında, 2018 yılının ilk yarısında Türkiye otomotiv pazarı yıllık bazda %11 gerilemiştir. Koç Holding'in iştiraklerinden olan Ford Otosan'ın, ihracatındaki %8 büyüme sayesinde satış adetleri %3 artmış, Tofaş'ın satış adetleri ise %12 gerilemiştir. Ford Otosan, FAVÖK tutarını %48, net dönem karını %45 arttırarak 918.5 milyon TL kar elde etmiştir. Tofaş ise FAVÖK tutarını %26, net dönem karını %20 arttırarak 693 milyon TL kar elde etmiştir.

Ford Otosan, 2018 satış hacmi beklentilerini yurt içi için zayıf talep oluşması sonucunda 25 bin adet azaltarak 85-95 bin adet aralığına indirmiş, ihracat beklentisini 15 bin adet artırarak 320-330 bin adet aralığına yükseltmiş, üretim beklentisini 385-395 bin adet aralığında korumuştur. Tofaş ise, ihracat beklentisini 270-290 bin aralığında tutarken, iç satış beklentisini 20 bin azaltarak 90-95 bin adet aralığına, üretim beklentisini 20 bin azaltarak 350-370 bin adet aralığına indirmiştir.

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
-0,92	11,45	-15,11
30 Gün Ort. Hacim	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
112.975.402	18,99	12,35

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Temel Ticaret ve Yatırım A.Ş.	43,65
Halka Açık	26,46
Koç Ailesi Üyeleri	19,24
Vehbi Koç Vakfı	7,26
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	1,99
Rahmi M. Koç ve Mahdumları	1,40

Bilanço	2018/06	2017/06	2017/12	2016/12
Dönen Varlıklar	60.660	44.759	52.950	41.077
Duran Varlıklar	57.935	48.272	51.114	46.993
T. Varlıklar	118.595	93.032	104.064	88.071
Kısa Vad. Yüküm.	43.024	31.526	35.654	26.877
Uz. Vad. Yüküm.	32.933	22.298	25.478	24.328
Özkaynaklar	30.761.	27.650	29.972	25.825
T. Yükümlülükler	75.958	53.824	61.133	51.205

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

Gelir Tablosu	2018/06	2017/06	2017/12	2016/12
Hasılat	57.498	45.194	98.866	70.931
Satış. Maliyeti	48.839	37.429	82.589	58.702
Brüt Kar	8.755	7.848	16.277	12.228
Esas faaliyet Karı	4.993	5.316	10.426	6.948
F.Gideri Önc. Karı	5.203	5.320	10.511	7.034
Vergi Öncesi Karı	3.753	4.413	8.659	5.442
Dönem Karı	2.559	2.541	4.908	3.459

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

Oranlar	2018/06	2017/06	2017/12	2016/12
Cari Oran	1,41	1,42	1,49	1,53
Asit Test Oranı	1,00	1,06	1,13	1,18
T. borç / T. aktif	0,64	0,58	0,59	0,58
Öz kaynak / T. Aktif	0,36	0,42	0,41	0,42
Net Kar Marjı	0,04	0,05	0,05	0,05
Aktif Karlılığı	0,02	0,03	0,05	0,04
Sermaye Karlılığı	0,08	0,09	0,16	0,13
F.Değeri/FAVÖK	6,39	6,61	6,89	7,77
FAVÖK Marjı	0,08	0,10	0,09	0,09

Enerji Grubu	2018/06	Yıllık Değişim(%)
Satış Gelirleri	61.647	38%
Faaliyet Gelirleri*	3.704	13%
Ver öncesi Kar	1.830	-36%
Konsolide Net Dönem Karı	613	-40%

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

\*Ticari alacaklar ve borçlar üzerindeki döviz kazanç/kayıp ve finansman hesabı hariç.

Traktör pazarına satış gerçekleştiren Türk Traktör'ün satış adetleri yılın ilk yarısında %22 azalmasına rağmen hasılat, satış fiyatlarındaki artış ve kur etkisi sayesinde %4 artmıştır. FAVÖK, yıllık bazda %6 artarken, net dönem karı kur farkından dolayı %1 azalarak 136.7 milyon TL olmuştur.

Otokar'ın toplam araç üretimi, 2018 yılının ilk yarısında önceki yılın aynı dönemine göre %5 azalırken, satışlar adet bazında %18 azalmıştır. Şirket'in satış gelirleri ise %49 azalarak 488 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri içerisinde bulunan savunma sanayi satışları payının %55'den %8'e gerilemesi ve yüksek operasyonel giderlerden dolayı Otokar, 78.7 milyon TL zarar etmiştir. Otokar'ın 2017 yılının ilk yarısında 28 milyon TL net dönem karı bulunmaktaydı.

2018 yılının ilk yarısında Türkiye beyaz eşya pazarı, altı ana ürün grubunda senelik bazda %13 oranında daralmıştır. Bu daralma, geçen sene şubat ayında beyaz eşya özel tüketim vergisinin geçici olarak sıfıra indirilmesinden kaynaklanmaktadır. Dayanıklı Tüketim sektöründe faaliyet gösteren Arçelik'in, yılın ilk yarısında satış gelirleri yıllık bazda %22 artarak 11.8 milyar TL seviyesine çıkmıştır. Satışların %51'ini yurtdışına yapan Arçelik'in, artan satış adetleri ve kur etkisiyle yurtdışı satışları %33 büyümüştür. Yurtdışından elde edilen gelirler, pazarda yaşanan daralmaya rağmen yıllık bazda %6 artış göstermiştir. FAVÖK, yıllık bazda %12 artsa da net dönem karı, kur farkı ve faiz giderlerinin etkisiyle yüksek finansman gideri oluşmasından dolayı %35 azalarak 320 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Arçelik, 2018 yılı ciro büyümesi beklentisini %20 seviyesinden %25 seviyesine revize etmiştir.

Bankacılık sektöründe toplam krediler, yılın ilk yarısında yıl başına göre %12 artarak 2.27 trilyon TL'ye çıkmış, toplam mevduatlar %12 artarak 1.90 trilyon TL'ye yükselmiştir. Bankacılık sektöründe faaliyet gösteren Yapı Kredi'nin, yıl başına göre toplam kredi ve mevduatı %11 artış göstermiştir. Net kar yılın ilk yarısında yıllık bazda %31 artış göstererek 2.47 milyar TL olmuştur. Banka'nın sermaye yeterlilik oranı, kurda ve faizde yaşanan dalgalanmaların yarattığı olumsuz etkiye rağmen bedelli sermaye artırımından sonra %13,9 seviyesine çıkmış, problemlili krediler oranı %3,8 seviyesine gerilemiştir. Bankanın maddi özkaynak karlılığı yılbaşına göre 165 baz puanı artarak %16,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Konsolide bazda 2018 yılının ilk yarısında Koç Holding'in ana ortaklık net dönem karı önceki yılın aynı dönemine göre %1 oranında artarak 2.56 milyar TL'ye yükselmiştir. Satış gelirleri %27 artışla 57.5 milyar TL olan Holding'in brüt karı %12 artışla 8.75 milyar TL olmuş, brüt kar marjı maliyetlerdeki artışın etkisiyle 2 puan düşerek %15 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK ise %7 artışla 4.87 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Kurda yaşanan dalgalanmalardan dolayı TL'nin değer kaybetmesiyle birlikte yaklaşık 1.8 milyar TL kur farkı giderinin oluşması net karı olumsuz etkilemiştir.

Otomotiv Grubu	2018/06	Yıllık Değişim(%)
Satış Gelirleri	30.979	19%
Faaliyet Gelirleri*	2.375	36%
Ver öncesi Kar	1.918	38%
<b>Konsolide Net Dönem Karı</b>	<b>799</b>	<b>40%</b>

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

\*Ticari alacaklar ve borçlar üzerindeki döviz kazanç/kayıp ve finansman hesabı hariç.

Dayanıklı Tüketim Grubu	2018/06	Yıllık Değişim(%)
Satış Gelirleri	13.735	26%
Faaliyet Gelirleri*	873	17%
Ver öncesi Kar	375	-15%
<b>Konsolide Net Dönem Karı</b>	<b>135</b>	<b>-34%</b>

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

\*Ticari alacaklar ve borçlar üzerindeki döviz kazanç/kayıp ve finansman hesabı hariç.

Finans Grubu	2018/06	Yıllık Değişim(%)
Faaliyet Gelirleri	3.167	41%
Ver öncesi Kar	3.223	40%
<b>Konsolide Net Dönem Karı</b>	<b>903</b>	<b>36%</b>

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

Döviz bilançosu 2018/06	Dolar	Euro
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.899.348</b>	<b>965.255</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6.743</b>	<b>65.551</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.906.091</b>	<b>1.030.806</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.625.145</b>	<b>565.815</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.229.597</b>	<b>742.868</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>7.854.742</b>	<b>1.308.683</b>
<b>Türev Araçların Net Pozisyonu</b>	<b>3.280.112</b>	<b>223.415</b>
<b>Yabancı Para Net Pozisyon</b>	<b>-1.668.539</b>	<b>-3.444</b>

Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

**Koç Holding KCHOL – 05.09.2018**

**AL**

**Yükseliş Potansiyeli: %19**

Sektörel bazda, finans grubunun dönem karı %36 artış göstererek 903 milyon TL olmuş, sektörler arasında en önemli katkısı sağlamıştır. Finans dışı sektörler arasında en önemli katkı ise %40 artışla 799 milyon TL net kar elde eden otomotiv sektörü gerçekleştirmiştir. Enerji sektörünün net kar içerisindeki payı %41'den %24'e gerilerken finans sektörünün payı %26'dan %35'e, otomotiv sektörünün payı %22'den %31'e çıkmıştır.

Sektör Grubu	2018/06	2017/06	Değişim(%)
Enerji	613	1.030	-34%
Otomotiv	799	571	40%
Dayanıklı Tüketim	135	204	-34%
Finans	903	664	36%
Diğer	110	72	51%
<b>Konsolide Net Dönem Karı</b>	<b>2.560</b>	<b>2.542</b>	<b>1%</b>

Rakamlar Milyon TL cinsinden gösterilmiştir.

Koç Holding, yılın ilk yarısında otomotiv sektörü başta olmak üzere 3 milyar TL yatırım harcaması yapmıştır. 30 Haziran 2018 itibarıyla 1.66 milyar dolar döviz açığının TL karşılığı 7.68 milyar TL'dir.

Benzerler	F/K	PD/ DD	FD/FAVÖK
AGHOL	-	0,72	5,27
ALARK	-	0,89	9,81
SAHOL	3,45	0,53	5,87
SISE	7,85	1,23	6,48
TAVHL	12,24	2,38	6,64
TKFEN	8,45	2,26	4,87
<b>KCHOL</b>	<b>7,72</b>	<b>1,24</b>	<b>6,60</b>
<b>Ortalama</b>	<b>7,94</b>	<b>1,32</b>	<b>6,51</b>

Koç Holding, borsada işlem gören benzer şirketlerin çarpan ortalamaları ile karşılaştırıldığında; fiyat/kazanç oranı açısından %3 iskontolu, piyasa değeri/defter değeri açısından %6 iskontolu, firma değeri/FAVÖK oranı açısından ise %1 primli işlem görmektedir. Benzer şirket çarpanlarına eşit ağırlık verdiğimiz durumda Koç Holding'in benzerlerine göre %3 iskontolu işlem gördüğünü söyleyebiliriz.

Koç Holding'in halka açık şirketleri net aktif değer içerisinde yaklaşık %90 paya sahiptir. Halka açık olmayan şirketlerin tahmin edilen piyasa değerini de eklediğimizde Koç Holding, Net Aktif Değerine göre %19 iskontolu işlem görmektedir ki bu iskonto oranı en son 2008'de global kriz sırasında görülmüştür.

Halka Açık Ortaklıklar	İştirak Oranı(%)	Piyasa Değeri	Holding Payı
Arçelik	40,51	8.933.126	4.393.486
Aygaz	40,68	3.690.000	1.354.644
Altinyunus Çeşme	30,00	66.860	21.113
Ford Otosan	38,46	23.826.789	8.934.351
Marmaris Altinyunus	36,81	92.117	31.347
Otokar	44,68	1.743.600	765.100
Tat Gıda	43,65	558.960	245.767
Tofaş	37,59	11.310.000	4.732.581
Tüpraş	43,70	29.799.884	10.984.535
Türk Traktör	37,50	2.421.885	1.008.674
Yapı ve Kredi Bankası	34,54	14.275.516	6.827.211
Yapı Kredi Koray Gayrimenkul	9,00	60.000	5.112
<b>Toplam</b>		<b>96.778.737</b>	<b>38.479.026</b>
Listede Olmayan Ortaklıklar			5.000.000
Net Nakit Pozisyonu			2.001.000
<b>Halka Açık Net Aktif Değer</b>			<b>45.480.026</b>
<b>Halka Açık NAD'a göre İskonto</b>			<b>%16</b>

**Yasal Uyarı:**

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."