

Koç Holding

AL

Koç Holding, 2023/Q3'de 304.518 Mn TL olan satış gelirlerini; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %42,7 oranında, 79.993 Mn TL olan FAVÖK rakamını; %62,1 oranında ve 36.303 Mn TL tutarındaki net kârını da; %82,8 oranında artırmış durumda. Şirketin yatırımlarının bulunduğu sektörlerin Net Aktif Değer Kırılımlarında; %37'lik pay ile Tofaş Oto Fabrikaları ve Ford Otomotiv gibi güçlü şirketleri barındıran "Otomotiv" sektörü önemli yer tutarken, Yapı Kredi Bankası'nı barındıran "Finans" sektörü ise %17 ile bu sektörü takip etmekte. Yine, Tüpraş'ın bulunduğu "Rafinaj" sektörü de %13'lük pay alıyor. Otomotiv sektöründe, Ford Otomotiv'in toplam satış gelirleri yaklaşık olarak 226 Milyar TL olurken, Tofaş'ın satış gelirleri yaklaşık olarak 69 Milyar TL ve Türk Traktör'ün satış gelirleri de yaklaşık olarak 32 Milyar TL oldu. Dayanıklı Tüketim kolunda, Arçelik 145 Milyar TL civarında satış geliri elde ederken, Finans kolundaki Yapı Kredi Bankası'nın net dönem kârı ise 49 Milyar TL düzeyinde olmuştur. İştirak ve yatırımlarının bu denli güçlü nakit yaratan şirketlerden oluşması; Koç Holding'i de güçlü nakit pozisyonuna sahip bir Holding pozisyonunda tutarken, şirket ayrıca; Enerji, Otomotiv, Dayanıklı Tüketim ve Finans başta olmak üzere ilgili sektörlerde büyüme fırsatlarını da değerlendirmeyi planlamaktadır.

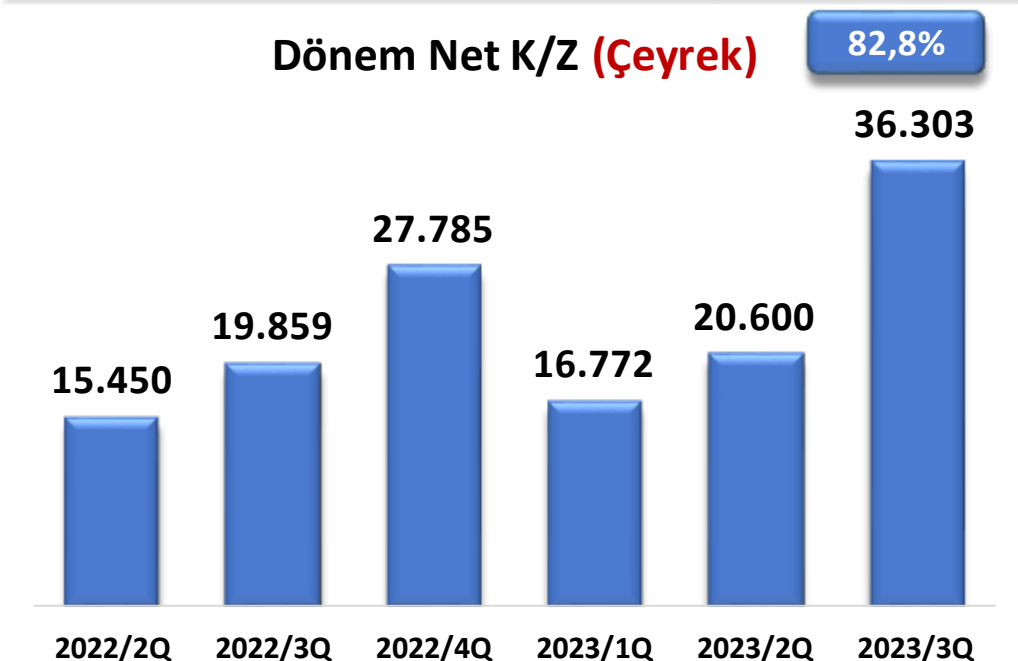
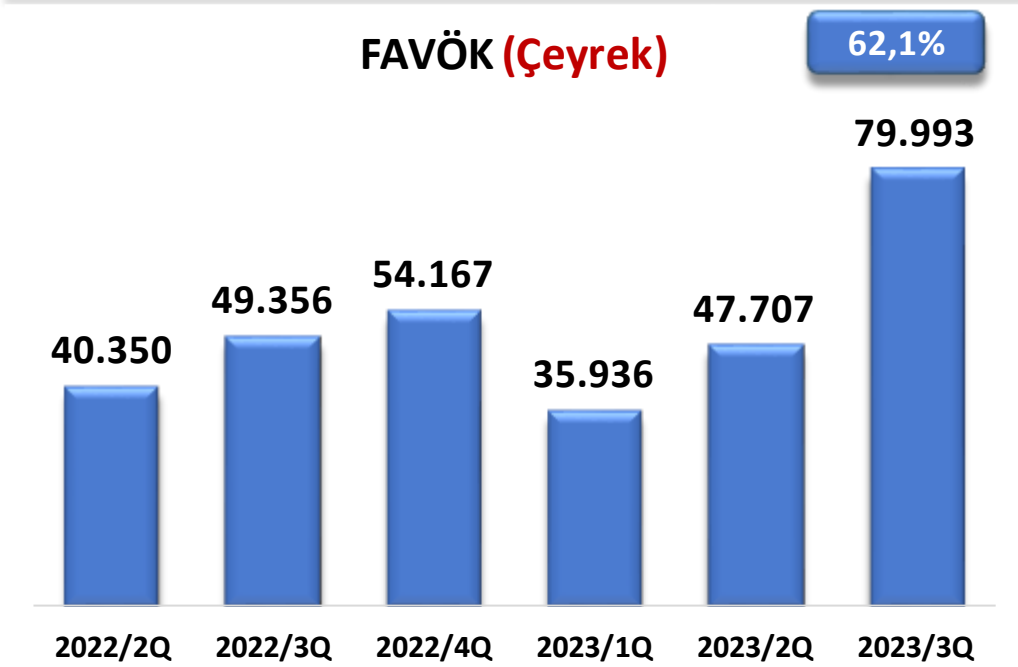
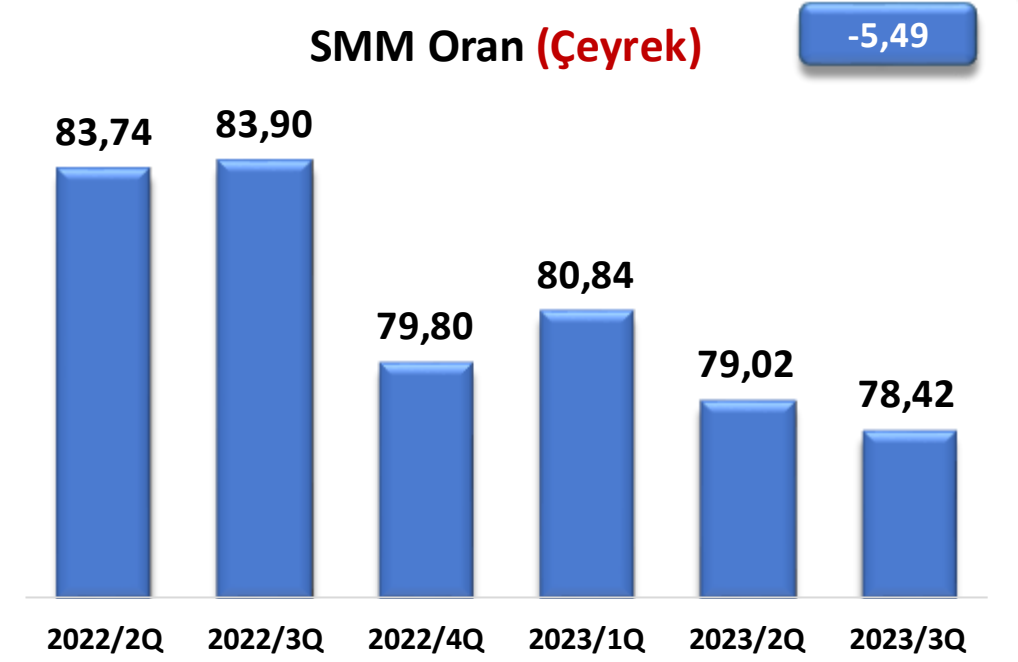
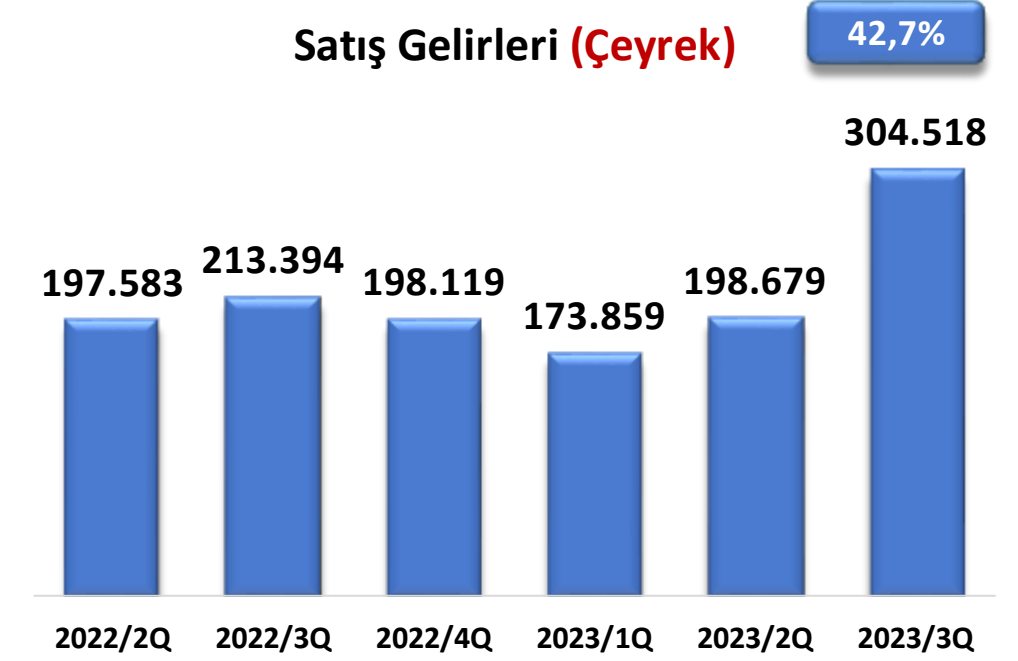
Şirketin Cirobundaki Güçlü Yükseliş, Kâr Marjlarını da Destekledi

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak; satış gelirlerinde %53,3 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 79,02 düzeyinde yer alan SMM oranının 78,42'ye gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki artış oranı %53,5 ve FAVÖK tutarındaki artış oranı %67,7 oldu. Şirket, diğer net esas faaliyet giderlerinde(-); kur farkı, vade farkı ve kredi zarar karşılıkları kaynaklı olarak, önceki çeyrekte yazdığı 10.964 Mn TL'lik gidere karşın; cari çeyrekte 4.771 Mn TL gider kaydetmiştir. Öte yandan, önceki çeyrekte 5.752 Mn TL gelir elde ettiği Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından(Ford Otosan, Tofaş, Opet, Türk Traktör, Banque de Commerce ve diğerleri); cari çeyrekte 9.218 Mn TL tutarında net kârına gelir yazmıştır. Net finansman giderleri(kur farkı, faiz gideri ve türev araç zararları) de, önceki çeyrekteki 5.474 Mn TL'lik tutarın altında; 4.603 Mn TL olarak gerçekleşti. Ancak, önceki çeyrekte 4.513 Mn TL vergi gideri yazan şirket; cari çeyrekte ise 16.292 Mn TL vergi gideri kaydetti. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz attığımızda; brüt kâr marjı %35,7 düzeyinde sabit kalırken, FAVÖK marjı %24,0'den %26,3'e ve net kâr marjı da %10,4'den %11,9'a yükseldi. Önceki çeyrekte, 24.748 Mn TL olan net yabancı para pozisyonu açığı(-); cari çeyrekte 31.200 Mn TL'ye artarken, şirketin özsermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'deki 59,7 seviyesinden 61,4 düzeyine yükselmiştir.

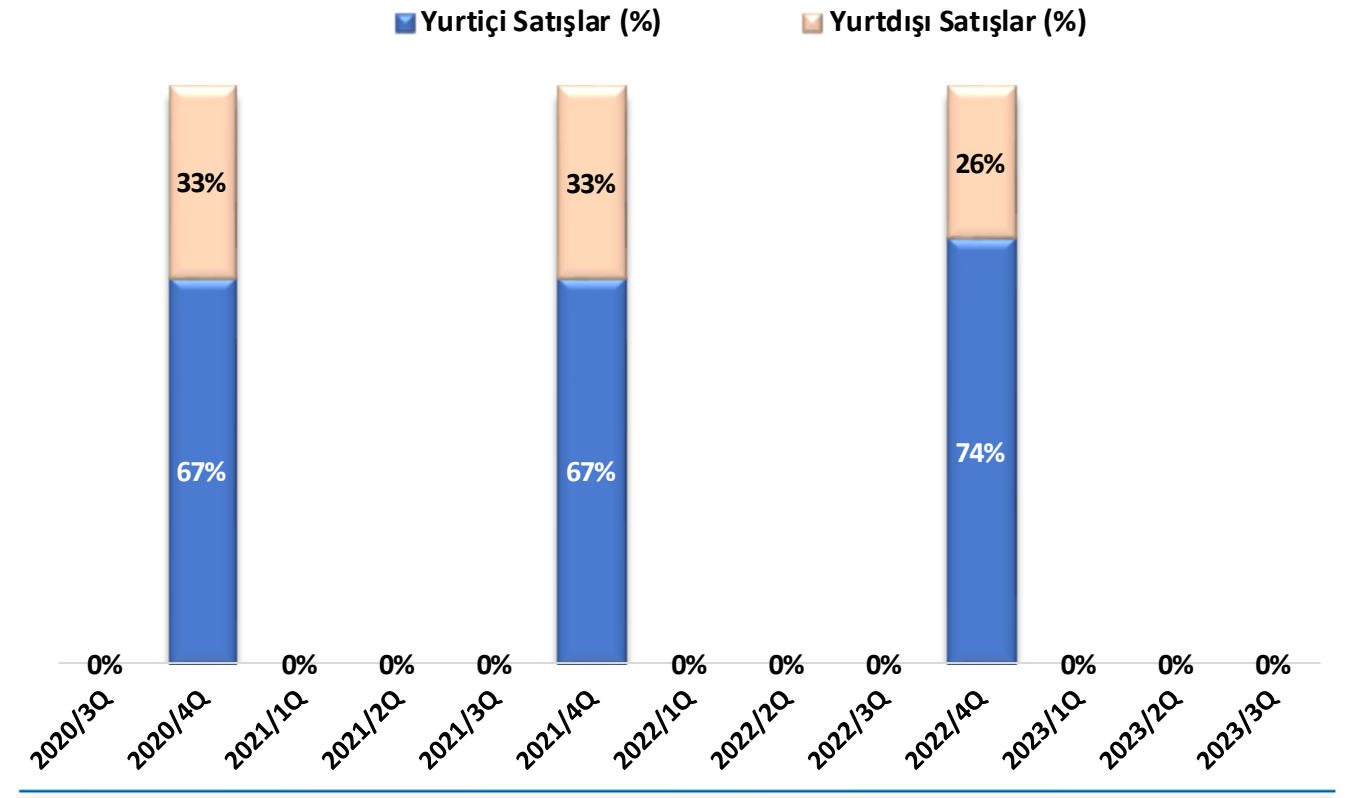
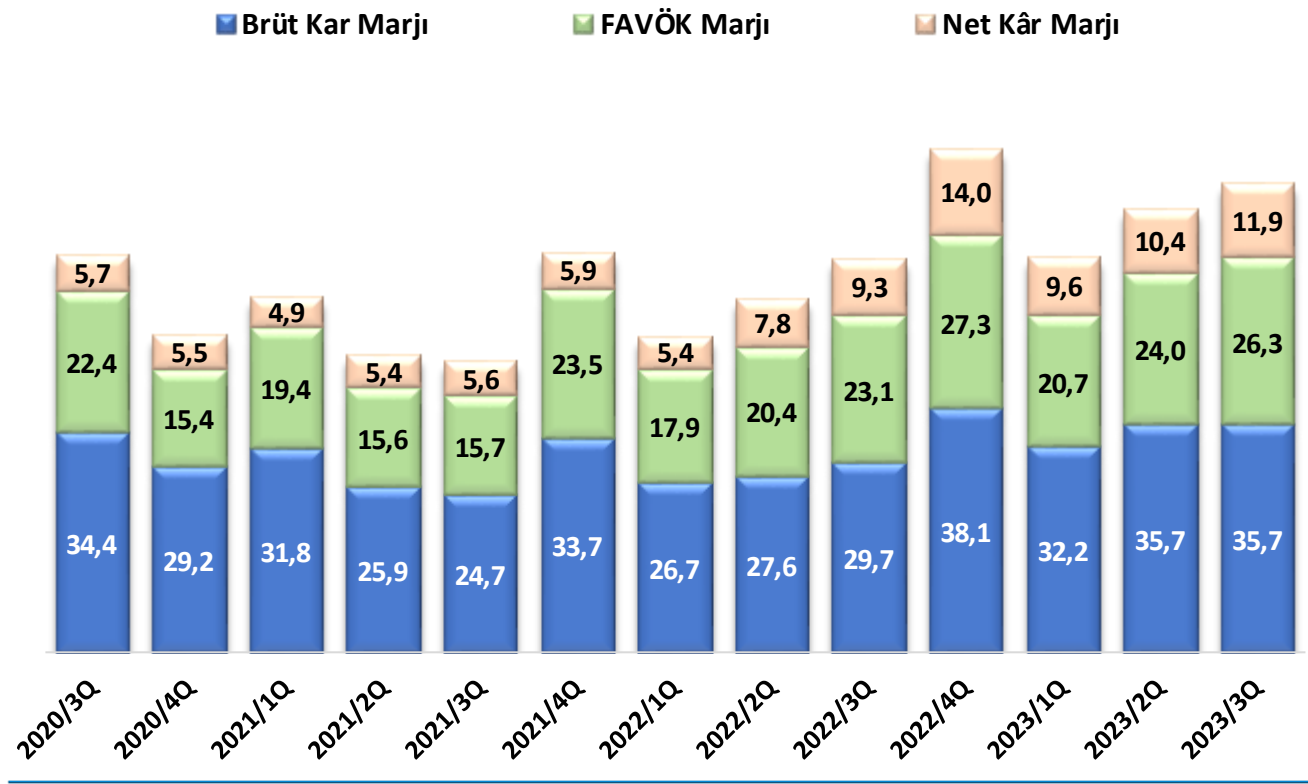
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 145,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 195,00 TL'ye yükseltiyoruz ve 'TUT' olan tavsiyemizi de 'AL'a çeviriyoruz.

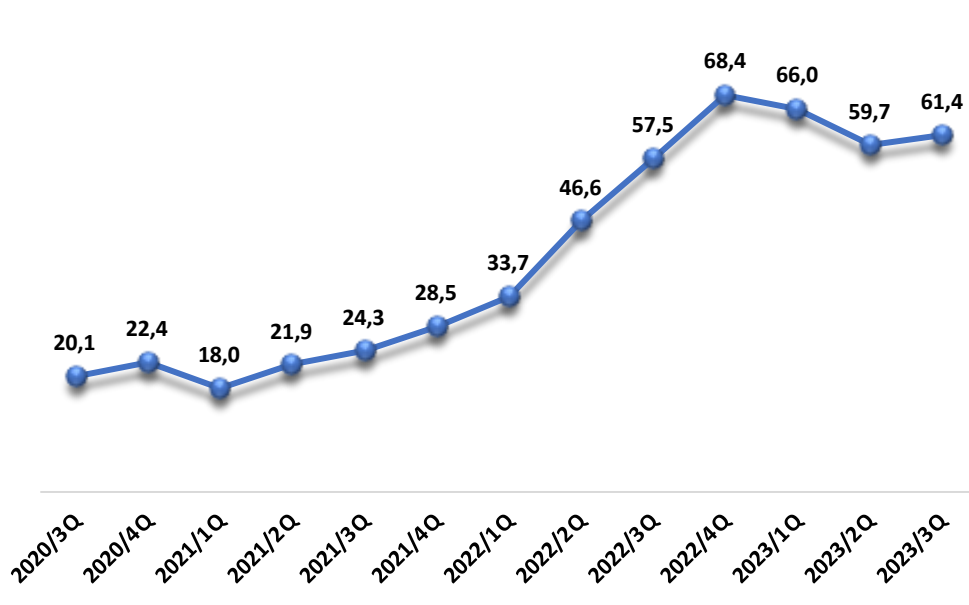
Hisse Fiyatı	142,40
Hedef Fiyat	195,00
Getiri Potansiyeli	36,9%
Hisse Kodu	KCHOL
Sektör	HOLDİNG
Hisse Fiyatı	142,40
Halka Açıklık Oranı (%)	22,00
Yabancı Oranı (%)	59,90
FD/FAVÖK	7,55
F/K	3,56
PD/DD	1,69
Öz Sermaye Kârlılığı	61,4
Net Nakit	-1.282.570.000.000
Piyasa Değeri	361.111.882.320



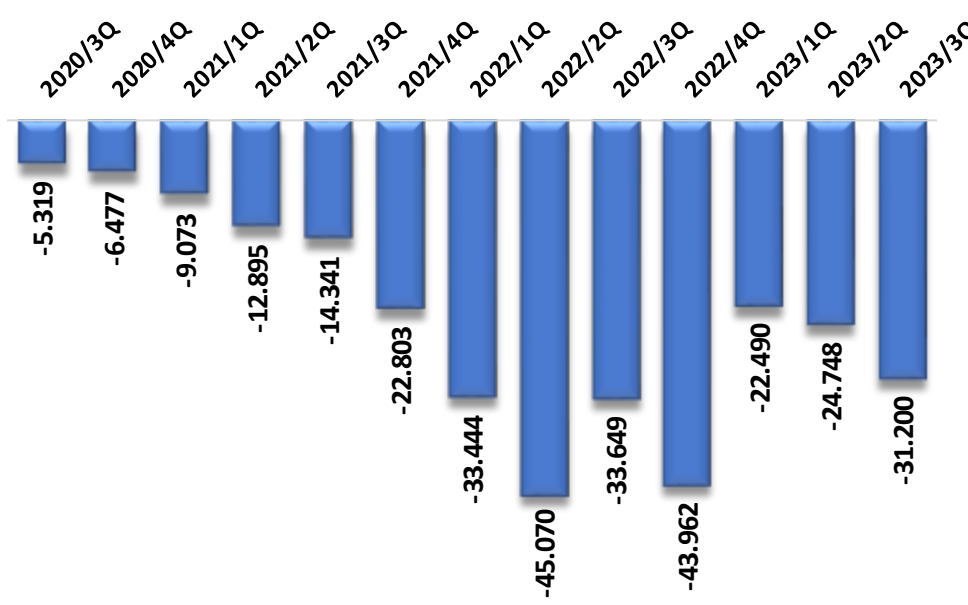
Koç Holding



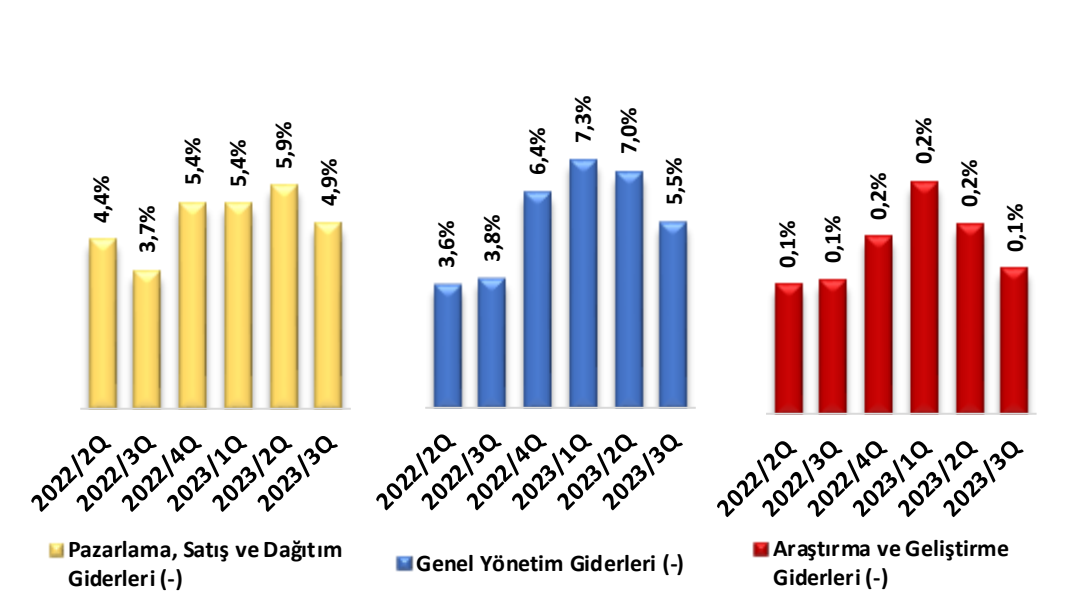
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	817.498	909.384	982.090	1.033.128	1.238.699	1.503.036	▲ 65,3%	▲ 21,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	125.595	130.039	151.618	166.139	212.434	257.595	▲ 98,1%	▲ 21,3%
Stoklar	84.615	80.605	78.521	80.095	95.396	116.022	▲ 43,9%	▲ 21,6%
Duran Varlıklar	528.477	561.297	600.504	633.188	760.506	828.189	▲ 47,5%	▲ 8,9%
Maddi Duran Varlıklar	59.902	66.058	73.026	79.226	95.011	104.321	▲ 57,9%	▲ 9,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.302	15.847	16.967	17.292	21.216	22.437	▲ 41,6%	▲ 5,8%
TOPLAM VARLIKLAR	1.345.975	1.470.681	1.582.594	1.666.316	1.999.205	2.331.225	▲ 58,5%	▲ 16,6%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.001.069	1.065.603	1.145.655	1.213.291	1.466.639	1.684.187	▲ 58,1%	▲ 14,8%
Finansal Borçlar	191.601	208.640	225.952	201.134	234.873	275.727	▲ 32,2%	▲ 17,4%
Ticari Borçlar	127.009	113.591	102.839	96.523	130.563	179.980	▲ 58,4%	▲ 37,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	180.888	201.025	189.741	197.776	243.134	297.811	▲ 48,1%	▲ 22,5%
Finansal Borçlar	152.687	165.593	152.598	159.580	194.102	247.886	▲ 49,7%	▲ 27,7%
Özkaynaklar	164.018	204.052	247.198	255.249	289.432	349.227	▲ 71,1%	▲ 20,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	99.772	123.377	149.353	158.590	180.508	214.138	▲ 73,6%	▲ 18,6%
Ödenmiş Sermaye	2.536	2.536	2.536	2.536	2.536	2.536	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	1.345.975	1.470.681	1.582.594	1.666.316	1.999.205	2.331.225	▲ 58,5%	▲ 16,6%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	197.583	213.394	198.119	173.859	198.679	304.518	▲ 42,7%	▲ 53,3%
Satışların Maliyeti (-)	-165.461	-179.048	-158.095	-140.546	-156.996	-238.801	▼ -33,4%	▼ -52,1%
Brüt Kâr (Zarar)	54.625	63.398	75.537	56.018	70.833	108.700	▲ 71,5%	▲ 53,5%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8.786	-7.804	-10.754	-9.377	-11.652	-14.901	▼ -90,9%	▼ -27,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.192	-8.157	-12.645	-12.712	-13.861	-16.740	▼ -105,2%	▼ -20,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-238	-266	-326	-374	-350	-412	▼ -54,9%	▼ -17,7%
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.813	3.683	2.880	2.843	11.980	6.465	▲ 75,5%	▼ -46,0%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11.524	-9.844	-7.861	-4.249	-22.944	-11.236	▲ -14,1%	▲ 51,0%
Faaliyet Kârı (Zarar)	31.698	41.010	46.831	32.149	34.006	71.876	▲ 75,3%	▲ 111,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	180	314	1.487	138	267	758	▲ 141,4%	▲ 183,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	-8	-46	-14	-6	-11	▼ -37,5%	▼ -83,3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	2.585	2.934	4.955	3.889	5.752	9.218	▲ 214,2%	▲ 60,3%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	34.459	44.250	53.227	36.162	40.019	81.841	▲ 85,0%	▲ 104,5%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7.802	8.015	3.429	5.394	23.205	12.453	▲ 55,4%	▼ -46,3%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12.195	-11.956	-8.237	-9.253	-28.679	-17.056	▼ -42,7%	▲ 40,5%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	30.066	40.309	48.419	32.303	34.545	77.238	▲ 91,6%	▲ 123,6%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-3.472	-7.206	-2.221	-6.048	-4.513	-16.292	▼ -126,1%	▼ -261,0%
Dönem Net Kâr (Zarar)	15.450	19.859	27.785	16.772	20.600	36.303	▲ 82,8%	▲ 76,2%
FAVÖK	40.350	49.356	54.167	35.936	47.707	79.993	▲ 62,1%	▲ 67,7%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.