

Koç Holding / KCHOL - 3Ç23 Bilanço Analizi

Koç Holding (KCHOL) 3Ç23 döneminde piyasa beklentisi olan 29.529 mn TL'nin oldukça üzerinde 36.303 mn TL net dönem karı açıkladı. Net kar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %83, bir önceki çeyreğe göre %76 arttı. Bir önceki yıla göre tüm iş kollarından elde edilen karlılık net karı destekledi. Enerji, dayanıklı tüketim ve otomotiv sektörü karlılıklarındaki artış 3. Çeyrek net kar rakamında etkili oldu. Genel yönetim gideri, net finansman gideri ve vergi gideri net karı baskıladı. Net kar marjı yıllık bazda 1,6 puan artış göstererek %9,17 seviyesinde gerçekleşti.

Kuvvetli iç talep, tarihsel ortalamaların üzerindeki rafineri marjları ve geniş ham petrol fiyat farkları sayesinde güçlü bir kârlılık elde eden enerji sektörü konsolide net kara yıllık 10,016 mn TL katkı sağlayarak, %83 artış sağlamış oldu. Kuvvetli iç piyasa performansı ve ihracat pazarlarında kademeli toparlanma ile otomotiv sektörü net kara 10,925 mn TL katkı sağladı. Yurt içi gelirlere artış ve olumlu kurların yurtdışı gelirlere katkısı ve düşük hammadde maliyetlerine karşın zayıf yurt dışı talep ve artan finansman gideri dayanıklı tüketim segmenti 522 mn TL katkı sağlamadı. Finans sektöründe ise güçlü özkaynak ve likitidenin korunmasıyla 14,434 mn TL katkı sağlanmış oldu.

Net satışlar 3Ç23'te 304.5 mn TL, FAVÖK 79.993 mn TL seviyesinde geldi. Net borç pozisyonu 30 Eylül itibarıyla çeyreklik yaklaşık 34 mlr TL arttı ancak net borç/FAVÖK rasyosu 1 seviyesi ile ideal yerlerde. Net kar marjlarındaki toparlanma 3. Çeyrek dönemde de devam etti.

9 Aylık Sonuçlar... 2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %37,0 artışla 886,3 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 3,2 puan artışla %26,6 seviyesinde, FAVÖK marjı 1,1 puan artışla %18,5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %46,0 artış gösterdi ve 163,6 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem karı %75,3 artışla 73,7 milyar TL'ye yükseldi.

Değerlendirme... Koç Holding'in 3Ç23 dönemine ilişkin finansal sonuçları piyasa beklentisinin üzerinde gelmesine karşın halka açık iştiraklerinin finansal sonuçlarını daha önce açıklamasından dolayı piyasa tepkisinin sınırlı olmasını beklenebilir. Koç holding net aktif değere göre tarihsel ortalamaların da altında neredeyse %35-40 iskontolu işlem görmeye devam ediyor.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	142,40
Piyasa Değeri (mn TL)	361.111,9
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	79.444,6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.535.898
Halka Açık Sermaye	557.898
Halka Açıklık Oranı	%22

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	2,4
3 Aylık	19,6
Yılbaşına göre	74,0
Son 1 Yıl	157,9

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	10,1
3 Aylık	5,2
Yılbaşına göre	25,1
Son 1 Yıl	33,9

Piyasa Çarpanları

F/K	3,6
PD/DD	1,7
FD/NS	0,5

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	2.331.225.000
Net Borç	226.529.000
Net Döviz Pozisyonu	23.204.000
Net Satışlar	886.318.000
FAVÖK	163.636.000
Net Kar/Zarar	73.675.000

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	396.016.000	260.994.000	51,7	266.540.000	48,6	886.318.000	646.872.000	37,0
Brüt Faaliyet Karı	108.700.000	63.398.000	71,5	70.833.000	53,5	235.551.000	151.298.000	55,7
Faaliyet Giderleri	32.053.000	16.227.000	97,5	25.863.000	23,9	80.379.000	45.143.000	78,1
Finansman Gelir/Gider	-4.603.000	-3.941.000	a.d.	-5.474.000	a.d.	-13.936.000	-12.857.000	a.d.
Esas Faaliyet Karı	76.647.000	47.171.000	62,5	44.970.000	70,4	155.172.000	106.155.000	46,2
FAVÖK	79.993.000	49.356.000	62,1	47.707.000	67,7	163.636.000	112.060.000	46,0
Ana Ortaklık Net Kar	36.303.000	19.859.000	82,8	20.600.000	76,2	73.675.000	42.021.000	75,3

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	27,4	24,3	3,2	26,6	0,9	26,6	23,4	3,2
Esas Faa.Karı Marjı (%)	19,4	18,1	1,3	16,9	2,5	17,5	16,4	1,1
Favök Marjı (%)	20,2	18,9	1,3	17,9	2,3	18,5	17,3	1,1
Net Kar Marjı (%)	9,2	7,6	1,6	7,7	1,4	8,3	6,5	1,8

Koç Holding / KCHOL - 3Ç23 Bilanço Analizi

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	341.574.474	605.973.000	982.090.000	909.383.646	1.503.036.000	65,3
Hazır Değerler	60.360.801	93.849.000	151.618.000	130.039.361	257.595.000	98,1
Ticari Alacaklar	20.478.731	46.980.000	74.829.000	78.233.433	131.460.000	68,0
Diğer Alacaklar	2.193.924	6.585.000	11.795.000	14.006.105	17.346.000	23,8
Stoklar	18.651.844	46.258.000	78.521.000	80.605.448	116.022.000	43,9
Diğer Dönen Varlıklar	24.809.568	48.396.000	86.003.000	78.953.765	112.651.000	42,7
Duran Varlıklar	288.526.070	414.580.000	600.504.000	561.297.049	828.189.000	47,5
Ticari Alacaklar	521.842	776.000	1.119.000	1.064.418	1.000.000	-6,1
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	384.742	369.000	358.000	360.691	351.000	-2,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8.367.140	12.135.000	21.369.000	16.879.163	37.451.000	121,9
Maddi Duran Varlıklar	38.520.817	51.168.000	73.026.000	66.058.393	104.321.000	57,9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.932.015	18.443.000	23.486.000	22.285.591	30.751.000	38,0
Diğer Duran Varlıklar	3.142.714	4.268.000	4.797.000	5.433.388	9.827.000	80,9
TOPLAM AKTİFLER	630.100.544	1.020.553.000	1.582.594.000	1.470.680.695	2.331.225.000	58,5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	414.492.964	709.677.000	1.145.655.000	1.065.603.165	1.684.187.000	58,1
Finansal Borçlar	23.766.653	61.806.000	92.414.000	81.984.660	129.157.000	57,5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	47.957.577	61.704.000	133.538.000	126.655.567	146.570.000	15,7
Ticari Borçlar	29.039.594	71.588.000	102.839.000	113.590.772	179.980.000	58,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	313.729.140,00	514.579.000,00	816.864.000,00	743.372.166,00	1.228.480.000,00	65,3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	127.536.528	189.771.000	189.741.000	201.025.108	297.811.000	48,1
Finansal Borçlar	110.083.014	162.779.000	152.598.000	165.592.957	247.886.000	49,7
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	17.453.514,00	26.992.000,00	37.143.000,00	35.432.151,00	49.925.000,00	40,9
Öz Sermaye	46.342.139	63.641.000	149.353.000	123.376.521	214.138.000	73,6
TOPLAM PASİFLER	630.100.544	1.020.553.000	1.582.594.000	1.470.680.695	2.331.225.000	58,5

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Likide Oran	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	86,0	88,1	84,4	86,1	85,0
T. Finansal borç / Aktif	28,9	28,1	23,9	25,4	22,5
Toplam Borç / Özsermaye	1.169,6	1.413,3	894,1	1.026,6	925,6

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	260.994.000	396.016.000	51,7	646.872.000	886.318.000	37,0
Satışların Maliyeti	179.048.000	238.801.000	33,4	451.291.000	536.343.000	18,8
Brüt Kar/Zarar	63.398.000	108.700.000	71,5	151.298.000	235.551.000	55,7
Faaliyet Giderleri	16.227.000	32.053.000	97,5	45.143.000	80.379.000	78,1
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	47.171.000	76.647.000	62,5	106.155.000	155.172.000	46,2
Esas Faaliyet Karı	41.010.000	71.876.000	75,3	90.099.000	138.031.000	53,2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	49.356.000	79.993.000	62,1	112.060.000	163.636.000	46,0
Ana Ortaklık Net Kar	19.859.000	36.303.000	82,8	42.021.000	73.675.000	75,3

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	24,3	27,4	23,4	26,6
Favök Marjı	18,9	20,2	17,3	18,5
Net Kar Marjı	7,6	9,2	6,5	8,3

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr