

Koç Holding

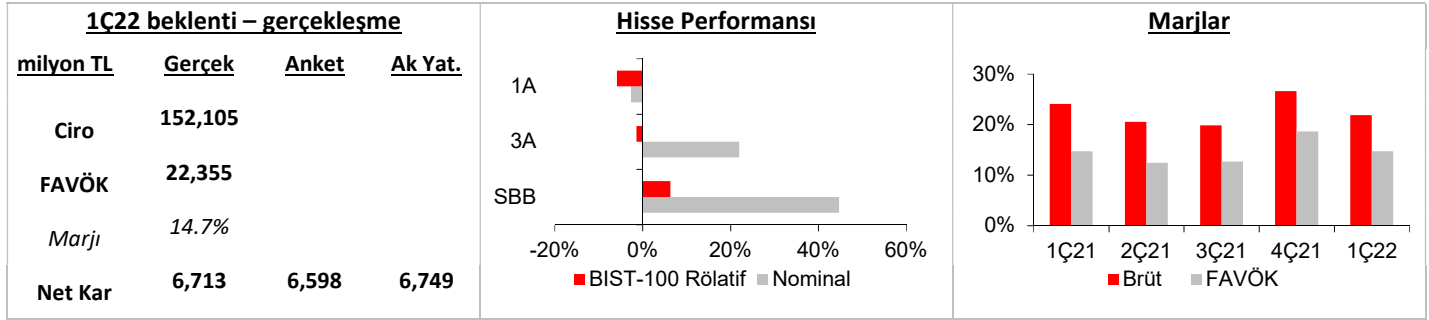
Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 34,66 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 51,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi



1Ç22 net kar ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti

- **Koç Holding** 1Ç22'de yıllık %218 büyümeyle 6.713 milyon TL net kar açıkladı, beklentilere paralel. Koç Holding solo bilançosunda 136 milyon dolar net nakit pozisyonu var. Bu rakam 2021 yılı sonunda 275 milyon dolar idi.
- Portföyünde %50-50 ortaklı önemli büyüklükte şirketleri olması nedeniyle, Koç Holding'in kombine finansal sonuçlarına bakmak anlamlı. 1Ç22 kombine ciro yıllık %138 büyümeyle 232,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Enerji bölümü yıllık %240 büyümeyle 113,2 milyar TL'ye, Otomotiv bölümü %64 büyümeyle 50,2 milyar TL'ye, Dayanıklı Tüketim bölümü %116 büyümeyle 32,6 milyar TL'ye, Finans bölümü %95 büyümeyle 27,5 milyar TL'ye ve diğer ciro %108 büyümeyle 9,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Kombine faaliyet karı yıllık %212 büyümeyle 23,5 milyar TL olarak gerçekleşti.
- **Yorum ve Öneri:** Koç Holding için Net Aktif Değer tablosunu cari solo net nakit pozisyonu ile güncelledikten sonra, 12 aylık hedef fiyatımızı 51,00 TL ve önerimizi Endeksin Üzeri olarak koruduk. Koç Holding'in cari piyasa değerinin Net Aktif Değere iskontosu %35 olarak hesaplıyoruz. Oysa son 5 yıllık ortalaması %19. Ortalama piyasa beklentisine paralel açıklanan net kar rakamı ile sonuçlara nötr tepki olmasını bekliyoruz.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	152,105	57,305	165%	123,079	24%	346,689	183,777	89%
Brüt Kar	33,275	13,784	141%	32,769	2%	80,064	44,331	81%
Brüt Marj	21.9%	24.1%		26.6%		23.1%	24.1%	
FAVÖK	22,355	8,403	166%	22,930	-3%	52,189	25,393	106%
FAVÖK Marjı	14.7%	14.7%		18.6%		15.1%	13.8%	
Net Kar	6,713	2,113	218%	5,776	16%	15,193	9,273	64%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2022