

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %189,3 artışla 213.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %203,9 artışla 535.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %325,8 artışla 49.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %283,0 artışla 112.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 271 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 741 baz puan artışla %23,1 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 432 baz puan artışla %20,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,56 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %383,7 artışla 19.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %346,2 artışla 42 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,9 artışla 865.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 3Ç22'de 19.860 mn TL net kar (kons: 16.117 mn TL) açıklamıştır. Dayanıklı tüketim malları segmenti hariç tüm segmentlerde görülen karlılık artışı sonrası konsolide net kar beklentileri aşmıştır. Otomotiv segmentinin görece güçlü görünümü yanı sıra özellikle finans (YKBNK) ve enerji segmentleri (TUPRS) güçlü net karı konsolide net karı desteklemiştir. Dayanıklı tüketim malları segmenti görünümü ise bu çeyrekte zayıftır. İzmir Rafinerisindeki fuel oil dönüşüm tesisindeki arızanın yanı sıra enerji maliyetlerindeki keskin artışa rağmen, güçlü yurtiçi talep, rekor seviyedeki rafineri marjları ve artan kapasite kullanım oranları sonrası enerji segmenti net karı yıllık %892 güçlü artışla 5,5 milyar TL olmuştur (9A22: 10,8 milyar TL; yıllık: +%941). TL krediler & mevduatlarda devam eden pazar payı kazanımları ile önemli miktardaki müşteri kazanımları sonrası finans segmenti net kar katkısı %605 yükselişle 10,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (9A22: 20,8 milyar TL; yıllık: +%591). 3Ç22'de başarılı ürün çeşitlendirmesi ve güçlü ihracat sözleşmeleri sonrası otomotiv segmenti yıllık %111 büyümeye 3,7 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (9A22: 9,0 milyar TL; yıllık: +%113). Hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarda zayıf talep, lojistik giderleri ve satış, pazarlama & dağıtım giderlerinin artmasıyla yükselen operasyonel giderler, artan hammadde fiyatlarına ek olarak zayıflayan euro nedeniyle dayanıklı tüketim malları yıllık %26 azalışla 210 milyon TL net kar katkısı sağlamıştır (9A22: 962 milyon TL; yıllık: -%1). Eylül 2022 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 104 milyon dolar olmuştur (Mar22: 136mn USD; Haz22: 127mn USD; Eyl21: 397 mn USD). Yapı Kredi'nin 1Ç22'de %18 oranında ek hisse alımı için 3,5 milyar TL'lik nakit çıkışı olduğunu ve bunun temettü gelirleriyle finanse edildiğini hatırlatmak isteriz. Bu nakit giriş çıkışlarının ardından Holding'in konsolide nakit görünümünde kayda değer bir gelişme olmamıştır. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

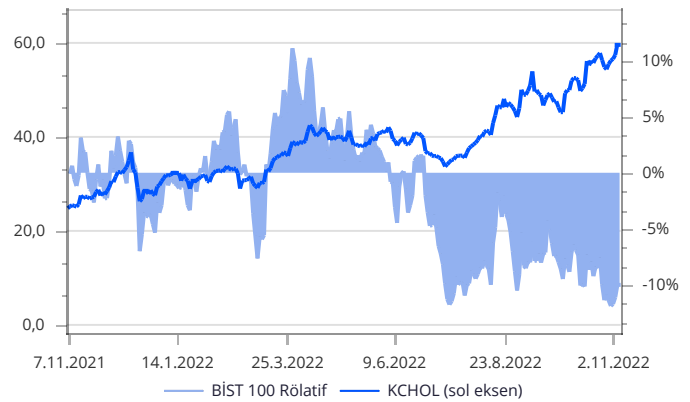
TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	176.268	535.749	203,9%	73.751	97.384	124.772	197.583	213.394	189,3%	8,0%
Brüt Kar	28.417	84.459	197,2%	10.976	18.000	17.990	32.122	34.347	212,9%	6,9%
Faaliyet Karı	25.569	106.155	315,2%	10.241	21.334	20.575	38.408	47.172	360,6%	22,8%
FAVÖK	29.259	112.060	283,0%	11.590	22.930	22.355	40.349	49.356	325,8%	22,3%
Net Kar	9.417	42.022	346,2%	4.106	5.776	6.713	15.449	19.860	383,7%	28,6%
Brüt Kar Marjı	26,8%	28,2%	141bp	24,7%	33,6%	26,7%	27,6%	29,7%	506bp	206bp
Faaliyet Kar Marjı	14,5%	19,8%	531bp	13,9%	21,9%	16,5%	19,4%	22,1%	822bp	267bp
FAVÖK Marjı	16,6%	20,9%	432bp	15,7%	23,5%	17,9%	20,4%	23,1%	741bp	271bp
Net Kar Marjı	5,3%	7,8%	250bp	5,6%	5,9%	5,4%	7,8%	9,3%	374bp	149bp
Net Borç	478.271	865.874	81,0%	478.271	629.131	694.635	794.746	865.874	81,0%	8,9%
Net Borç/FAVÖK	13,2	6,4	-51,30%	13,2	12,1	10,5	8,2	6,4	-51,30%	-21,53%
Net Borç/Özkaynak	4,6	4,2	-7,56%	4,6	5,2	5,0	4,8	4,2	-7,56%	-12,43%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	59,85			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	70,18			
Potansiyel Getiri	%17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,06-60,35			
Piyasa Değeri (milyon TL)	151.773			
Firma Değeri (milyon TL)	1.017.648			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	33.390			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	62%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	64%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	30.797	26.471	26.343	20.533
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.762.313	1.464.261	1.311.692	808.388
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	55,6-59,9	49,9-59,9	40,2-59,9	25,3-59,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	52	67	140
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-1	-4	-10
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Family Danışmanlık Gayrimenkul Ve Ticaret Anonim Şirketi	43,65			
Diğer	42,94			
Vehbi Koç Vakfı	7,26			
Semahat Sevim Arsel	6,15			
Şirket Faaliyet Alanı				
Koç Holding'in fiili faaliyet konusu; çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmektir. hizmetlerini ve diğer bankacılık işlemlerini gerçekleştirmeyi, ayrıca gerektiğinde sını ve mali sektör alanında her çeşit teşebbüsü kurmayı ve bu gibi teşebbüslere iştirak etmeyi içermektedir.				

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.