

Koç Holding 4Ç19'da piyasa beklentisinin üzerine çıkarak 1.1 milyar TL net kar açıkladı. (Beklenti: 877 milyon TL Net Kar) Şirketin net karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %35 oranında azalmış oldu. Net kardaki düşüşte finans ve enerji tarafındaki zayıf karlılık sonuçlarının etkili olduğunu söylenebilir. Otomotiv bölümünün ise elde edilen net karda destekleyici olduğu gözleniyor. (4Ç18 Net Kar: 1.7 milyar TL) Koç Holding'in yıllık bazda konsolide net karı ise 5.5 milyar TL'den %21 oranında azalarak 4.39 milyar TL'ye geriledi.

Şirket net karının bir önceki yıla göre azalmasına rağmen şirket güçlü nakit pozisyonu ile dikkat çekiyor. Şirketin açık döviz pozisyonu bulunmazken 64 milyon \$ solo bazda net yabancı para pozisyonu ve 433 milyon \$ net nakit pozisyonu bulunuyor.

Şirketin yıllık bazda konsolide satış gelirleri 2019 yılında %7 oranında artarak 142.4 milyar TL'den 152.9 milyar TL'ye yükseldi. Satış gelirlerindeki artışta 34.8 milyar TL'den 45.5 milyar TL'ye yükselen yurt dışı satışların etkili olduğu görüldü. Yurt dışı satışları artan Koç Holding Türkiye ihracatındaki %9'luk payıyla Türkiye'nin en büyük ihracatçısı konumunda bulunuyor.

Şirketin FVAÖK Marjı 4Ç19'da 6.55 olurken bu oran 3Ç19'da 7.43'tü. Brüt Kar Marjı ise 4Ç19'da 13.99 iken 3Ç19'da 14.48'di. Şirket karlılığını gösteren piyasa çarpanlarının bir önceki hesap dönemine göre azaldığı görülürken şirketin fiyat/kazancı 11.45 ile sektör ortalaması olan 8.93'ün üzerinde bulunuyor.

2019 yılı finansalları ile ilgili olarak Koç Holding CEO'su Levent Çakıroğlu, 2019'da dünyada ve ülkemizde yaşanan belirsizliklere rağmen faaliyet gösterilen tüm sektörlerde yatırımlara devam ederek 2019'da 8.9 milyar TL son 5 yılda ise toplam 38 milyar TL yatırım yaptıklarını dile getirdi.

6,82x 2020T F/K ve 5.56x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerlerin çarpanları ile değerlendirdiğimizde KCHOL hisseleri 24.30 TL hedef fiyat %21 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



KCHOL		14.02.2020
Kapanış Fiyatı		19,82
Günlük Değişim (%)		1,85
Haftalık Değişim (%)		-1,00
Son 1 Yıl En Düşük		14,53
Son 1 Yıl En Yüksek		21,76
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)		-5,20
Beta (Son 1 Yıl)		0,97
Piyasa Değeri (mn. TL.)		50.261,50
Halka Açıklık Oranı		22,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)		13.273,54
Sermaye (mn. TL)		2.535,90
Temettü Verimi (Son 5Y)		2,05

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
KCHOL	-4,71	9,81	18,99
XU100	0,24	21,26	18,59
Relatif Getiri (XU100)	-4,95	-11,46	0,40

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,82	9,06	11,40
FD/FVAÖK	5,06	6,63	8,49
F/DD	1,30	1,48	1,53
FD/Satışlar	0,30	0,45	0,56

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL									Değişim (%)		
	KCHOL								2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09				
Net Satışlar	39.621	34.095	40.332	39.219	39.260	142.470	152.907	-1%	0%	7%	
Satışların Maliyeti	-33.864	-29.774	-34.368	-33.587	-33.823	-120.252	-131.551	0%	1%	9%	
Brüt Kar	5.835	4.389	6.024	5.679	5.493	22.439	21.585	-6%	-3%	-4%	
Faaliyet Giderleri	-3.082	-3.039	-3.492	-3.485	-3.637	-11.012	-13.654	18%	4%	24%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	1.030	-185	125	-33	-367	-1.639	-460	-	1003%	-72%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	3.783	1.165	2.656	2.161	1.489	9.788	7.471	-61%	-31%	-24%	
FVAÖK	3.325	1.994	3.219	2.912	2.571	13.540	10.696	-23%	-12%	-21%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-1.660	-1.147	-1.315	-1.382	-1.081	-4.432	-4.926	-35%	-22%	11%	
Vergi Geliri (Gideri)	140	-126	146	-159	513	-266	374	-	-	-	
Net Kar/Zarar	1.710	779	1.425	1.076	1.110	5.537	4.391	-35%	3%	-21%	
Değişim (Puan)											
Brüt Kar Marjı	14,7	12,9	14,9	14,5	14,0	15,7	14,1	-0,7	-0,5	-1,63	
FVAÖK Marjı	8,4	5,8	8,0	7,4	6,5	9,5	7,0	-1,8	-0,9	-2,51	
Net Kar Marjı	4,3	2,3	3,5	2,7	2,8	3,9	2,9	-1,5	0,1	-1,01	
Net İşletme Sermayesi	15.656	9.165	11.092	9.602	6.796	15.656	6.796	-8860,0	-2806,1	-8.860,00	
Net Nakit (Yıllık)	-25.182	-24.222	-25.934	-23.938	-22.480	-25.182	-22.480	2702,1	1457,9	2.702,09	
Toplam Borç/Özsermaye	235	310	300	285	280	235	280	45,0	-4,8	44,98	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	44	1.054	218	281	320	44	320	275,8	38,9	275,76	



KCHOL Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	152.907	153.268	159.399	152.151	142.470
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	107.390	0	0	0	107.597
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	45.517	0	0	0	34.872
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	4.391	4.991	5.182	5.175	5.537
Brüt Kar Marjı (%)	13,99	14,48	14,94	12,87	14,73
FVAÖK (Mn. TL)	2.571	2.912	3.219	1.994	3.325
FVAÖK Marjı (%)	6,55	7,43	7,98	5,85	8,39
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,17	3,50	3,88	4,06	4,83
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	12,62	14,87	15,98	16,76	17,51
Alacak Tahsilat Süresi	49,54	48,38	47,93	47,38	48,19
Stok İşleme Süresi - Yıllık	47,44	45,22	43,40	44,25	45,06
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	58,72	72,62	64,18	52,77	46,33
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	6.796	9.602	11.092	9.165	15.656
Net Nakit (Mn. TL)	-14.835	-15.781	-17.628	-16.417	-17.654
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-1.458	-1.997	1.712	-960	-954
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	22.480	23.938	25.934	24.222	25.182
Net Borç/FVAÖK (%)	2,10	1,96	1,62	1,63	1,66
F/K	11,45	9,61	8,58	7,88	6,50
Sektör F/K	8,93	8,80	7,99	5,98	5,57
F/DD	1,39	1,38	1,30	1,26	1,08
Sektör F/DD	1,07	1,13	1,01	0,98	0,89
FD/FVAÖK	6,80	6,28	5,07	4,71	4,52
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	320	281	218	1.054	44

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.