

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %3,80 artışla 311.758 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %28,08 düşüşle 37.003 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 525,97 baz puan artışla %11,87 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %87,34 düşüşle 1.354 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Holding, 1Ç24'te 1.354 m TL net kar (yıllık: +%87) açıklamıştır. Otomotiv segmentinin performansı diğer segmentlere göre nispeten güçlü olsa da bu çeyrekte ivmesini kaybetmiştir. İhracat pazarlarındaki ve ihracat sözleşmelerindeki büyüme segment performansını desteklerken, iç pazardaki artan rekabet ve bunun fiyatlandırma kabiliyetine etkisi segment karlılığı üzerinde baskı yaratmıştır. Böylelikle segment, 1Ç24'te yıllık %14 daralmayla 6,1 milyar TL net kar katkısı elde etmiştir. Enerji segmentinin net karı bu çeyrekte zayıf seyretmiştir. Bunun temel nedenleri; Tüpraş'ta ürün marjlarındaki zayıflık ve bakım durumu ile Aygaz'daki satış hacmindeki düşüştür. 1Ç24'te 95 milyon TL net zarar açıklanmıştır. Finans segmenti, temel olarak zayıf net faiz oranı, yüksek mevduat faizleri, swap maliyetleri ve TÜFE endeksli gelirinin düşük katkısı nedeniyle 3,6 milyar TL net zarar açıklamıştır. Yapı Kredi'de swap maliyetleri 7,5 milyar TL'den 17,2 milyar TL'ye yükselirken, karşılık giderleri çeyreklik %152 (yıllık: +%78) artmış ve bu da karlılık üzerinde baskı oluşturan ana kalemler olmuştur. Dayanıklı tüketim malları segmentinde ise, ana faaliyetlerindeki bir miktar iyileşmeye rağmen daha yüksek finansal giderler baskı yaratmıştır. Bu çeyrekte ihracat pazarları zayıfken, yurtiçi pazar güçlü seyretmiştir. Sonuç olarak segment, 1Ç24'te yıllık bazda %40 daralmayla 449 milyon TL ile sınırlı bir net kar katkısı elde etmiştir. Mar.24 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 777 milyon dolar olmuştur (Ara.23: 795 m USD; Eyl.23: 632 m USD; Haz.23: 395 m USD; Mart.23: 352 m USD; 2022: 74 m USD). 1Ç24 operasyonları ve sonraki gelişmelerin yansıtılmasından Holding'in nakit giriş/çıkışları; i) 23,6 mlr TL temettü geliri ii) 22,5 mlr TL temettü ödemesi iii) Otokar ile Tofaş hisselerinin ilave hisse alımı, yönetim ücretleri, döviz kuru etkileri, finansal giderler ve operasyonel giderler gibi diğer (1,7 mlr TL)'den oluşmaktadır. Holding halka açık iştiraklerinin net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %12 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	255,5
Hedef Fiyat	249,68
Potansiyel Getiri	-%2,28
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	69,86-270,75
Piyasa Değeri(milyon TL)	647.922
Firma Değeri(milyon TL)	2.314.029
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	142.543
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.536
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%65,27
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%64,96

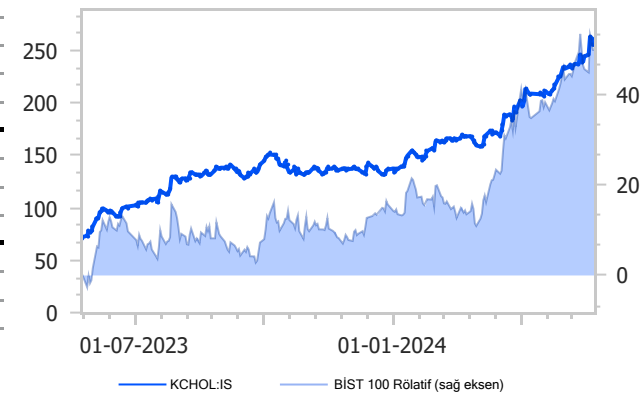
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.316	14.712	15.520	19.573
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.991.543	3.538.728	3.177.015	2.759.802
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	244,8-263,8	212,0-263,8	158,4-263,8	69,9-263,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	21	52	88	265
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	32	38	50

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
FAMILY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	43,75
Diğer	42,84
VEHBI KOÇ VAKFI	-
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 inşaat ve mali sektör alanında her çeşit teşebbüsü kurmayı ve bu gibi teşebbüslere iştirak etmeyi içermektedir.

## Hisse Performansı



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	733.868	1.399.472	1.219.023	-%12,9	173.859	300.353	311.758	%3,8
Brüt Kâr	226.835	404.943	376.647	-%7,0	56.018	92.019	74.621	-%18,9
Faaliyet Kârı	157.967	267.654	218.605	-%18,3	33.555	49.066	28.417	-%42,1
FAVÖK	166.227	293.111	249.217	-%15,0	35.936	51.447	37.003	-%28,1
Net Parasal Pozisyon		-24.588	-46.555	%89,3		-12.054	-18.280	%51,7
Net Kâr	69.806	72.662	72.230	-%0,6	16.772	10.693	1.354	-%87,3
Brüt Kâr Marjı	%30,9	%28,9	%30,9	196bp	%32,2	%30,6	%23,9	-670bp
Faaliyet Marjı	%21,5	%19,1	%17,9	-119bp	%19,3	%16,3	%9,1	-722bp
FAVÖK Marjı	%22,7	%20,9	%20,4	-50bp	%20,7	%17,1	%11,9	-526bp
Net Kâr Marjı	%9,5	%5,2	%5,9	73bp	%9,6	%3,6	%0,4	-313bp
Net Borç	915.227	1.508.047	1.629.861	%8,1	968.468	968.468	1.666.107	%72,0
Net Döviz Pozisyonu	-43.962	-72.438	-23.216	-%68,0	-22.490	-22.490	-42.015	%86,8
Net Borç/FAVÖK	5,51	5,14	6,54	%27,1	5,39	4,91	6,12	%24,5

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.