

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,4 artışla 198.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %168,2 artışla 733.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %136,2 artışla 54.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %218,5 artışla 166.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 421 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 379 baz puan artışla %27,3 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 358 baz puan artışla %22,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,89 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %381,0 artışla 27.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %359,5 artışla 69.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

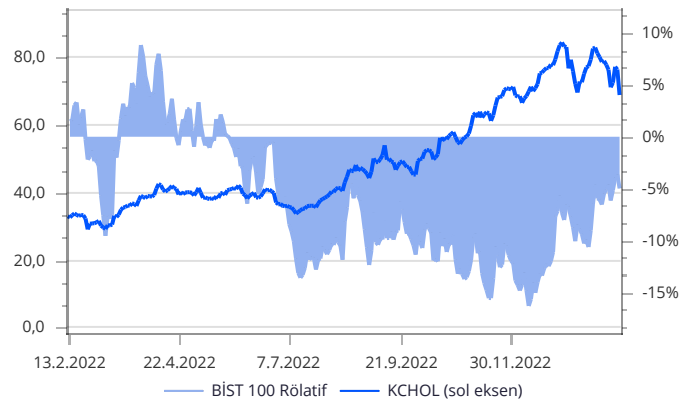
Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,7 artışla 915.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 4Ç22'de 27.784 mn TL net kar (kons: 21.012 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel görünümün beklentilerden daha olumlu gelmesiyle tüm segmentlerde görülen karlılık artışı sonrası konsolide net kar beklentileri aşımıştır. Özellikle enerji segmenti (TUPRS) olmak üzere, finans (YKBNK) ve otomotiv segmenti (FROTO, TOASO, TTRAK) güçlü net karı konsolide net karı desteklemiştir. Ek olarak, dayanıklı mallar segmenti, USD ve TL karşısında güçlenen EURO paritesinden gelen olumlu desteğin yanı sıra, esas olarak iyi yönetilen faaliyet giderleri sayesinde operasyonel marjlarda bir miktar iyileşme göstermiştir. Esnek iç talep, maliyetlerdeki keskin artışa rağmen rekor seviyedeki rafineri marjları, zayıf ihracat performansı, bu çeyrekte düşük kapasite kullanım oranı (tüm yıl yüksek KKO) sonrası 12A22'de enerji segmenti net karı yıllık %1.036 güçlü artışla 19,0 milyar TL olmuştur (4Ç22: 8,3 milyar TL; yıllık: +%1.188). TL krediler & mevduatlarda devam eden pazar payı kazanımları ile 12A22'de finans segmenti net kar katkısı %589 yükselişle 31,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç22: 10,9 milyar TL; yıllık: +%586). Ürün çeşitlendirmesi ve güçlü ihracat sözleşmeleri sonrası otomotiv segmenti 12A22'de yıllık %133 büyümeye 16,3 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (4Ç22: 7,4 milyar TL; yıllık: +%163). 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 12A22'de yıllık yalnızca %66 artışla 2,2 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (4Ç22: 1,2 milyar TL; yıllık: +%254). Aralık 2022 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 74 milyon dolar olmuştur (Eyl22: 104mn USD; Haz22: 127mn USD; Mar22: 136mn 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 etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	68,95			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	91,00			
Potansiyel Getiri	%32			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	29,16-85,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	174.850			
Firma Değeri (milyon TL)	1.090.077			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	38.467			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	58%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	62%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.209	26.511	29.763	23.319
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.019.202	2.036.012	2.188.977	1.240.600
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	69,0-76,5	69,0-83,0	61,3-84,5	29,2-84,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	11	37	109
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	9	8	-5
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 sınav ve mali sektör alanında her çeşit teşebbüsü kurmayı ve bu gibi teşebbüslere iştirak etmeyi içermektedir.				

## Hisse Performansı



TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	273.653	733.868	168,2%	97.385	124.772	197.583	213.394	198.119	103,4%	-7,2%
Brüt Kar	46.417	124.482	168,2%	18.000	17.990	32.122	34.347	40.023	122,3%	16,5%
Faaliyet Karı	46.905	157.967	236,8%	21.336	20.575	38.408	47.172	51.812	142,8%	9,8%
FAVÖK	52.191	166.227	218,5%	22.932	22.355	40.349	49.356	54.167	136,2%	9,7%
Net Kar	15.193	69.806	359,5%	5.776	6.713	15.449	19.860	27.784	381,0%	39,9%
Brüt Kar Marjı	29,3%	30,9%	165bp	33,7%	26,7%	27,6%	29,7%	38,1%	448bp	842bp
Faaliyet Kar Marjı	17,1%	21,5%	438bp	21,9%	16,5%	19,4%	22,1%	26,2%	424bp	405bp
FAVÖK Marjı	19,1%	22,7%	358bp	23,5%	17,9%	20,4%	23,1%	27,3%	379bp	421bp
Net Kar Marjı	5,6%	9,5%	396bp	5,9%	5,4%	7,8%	9,3%	14,0%	809bp	472bp
Net Borç	629.131	915.227	45,5%	629.131	694.635	794.746	865.874	915.227	45,5%	5,7%
Net Borç/FAVÖK	12,1	5,5	-54,32%	12,1	10,5	8,2	6,4	5,5	-54,32%	-14,16%
Net Borç/Özkaynak	5,2	3,7	-28,73%	5,2	5,0	4,8	4,2	3,7	-28,73%	-12,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

### 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.