

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,6 artışla 198.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %15,6 artışla 372.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,2 artışla 47.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %33,4 artışla 83.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 334 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 359 baz puan artışla %24,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 300 baz puan artışla %22,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,82 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,3 artışla 20.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %68,6 artışla 37.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,4 artışla 1175.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'te 20.600 mn TL net kar (kons: 18.239 mn TL; yıllık: +%33) açıklamıştır. Otomotiv segmentinde (FROTO, TOASO, TTRAK) görülen karlılık artışı 2Ç23'te de devam etmiştir. Dayanıklı tüketim segmentinde (ARCLK) bir miktar toparlanma görülmüştür. Enerji segmenti (TUPRS) operasyonel sonuçları çok güçlü olmasa da hala tarihsel rakamlara göre güçlü açıklanmıştır. Finans segmenti (YKBNK) rakamları çeyrekse olarak yatay kalmıştır. Enerji segmenti performansı toparlayan iç talep, azalan enerji maliyetleri ve çeyreklik bazda orta damıtılmış ürünlerde zayıflığa rağmen ortalamanın üzerinde ürün marjlarıyla güçlü kalmıştır. 2Ç23'te enerji segmenti net karı yıllık %29 azalışla 3,4 milyar TL olmuştur (1Ç23: 3,1 mlr TL, yıllık: +%437; 1Y23: 6,4 mlr TL, yıllık: +%126). Operasyonel giderlerin kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini de segment karlılık görünümünü desteklemiştir. Dayanıklı tüketim malları segmentinin operasyonel performansı, bir önceki çeyrekteki zayıf büyüme performansına kıyasla nispeten güçlüydü. 2Ç23'te yıllık %244 artışla 631 milyon TL net kar katkısı sağlamıştır (1Ç23: 579 mn TL, yıllık: +%2; 1Y23: 1,2 mlr TL, yıllık: +%61). Haz.23 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 395 milyon dolar olmuştur (temmuz ayında %6,81'lik YKBNK payının satışı hariç) (Mar.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD; Haz.22: 127 mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen güçlü temettü girişleri (yaklaşık 14,4 milyar TL) ile artış trendine devam etmiştir. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

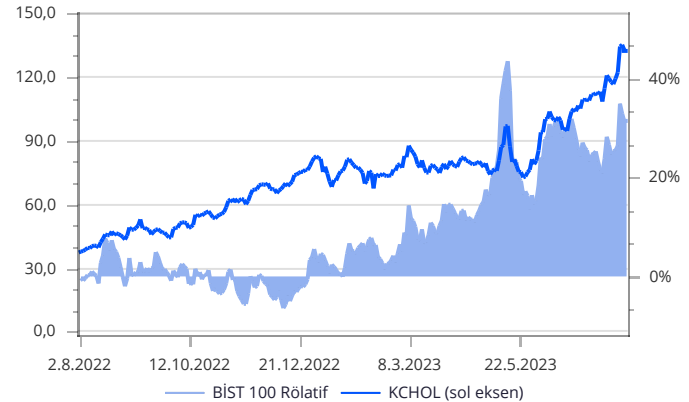
TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	322.355	372.538	15,6%	197.583	213.394	198.119	173.859	198.679	0,6%	14,3%
Brüt Kar	50.112	74.996	49,7%	32.122	34.347	40.023	33.313	41.683	29,8%	25,1%
Faaliyet Karı	58.984	78.525	33,1%	38.409	47.172	51.812	33.555	44.970	17,1%	34,0%
FAVÖK	62.704	83.643	33,4%	40.350	49.356	54.167	35.936	47.707	18,2%	32,8%
Net Kar	22.162	37.372	68,6%	15.450	19.860	27.784	16.772	20.600	33,3%	22,8%
Brüt Kar Marjı	27,3%	34,1%	678bp	27,6%	29,7%	38,1%	32,2%	35,7%	801bp	343bp
Faaliyet Kar Marjı	18,3%	21,1%	278bp	19,4%	22,1%	26,2%	19,3%	22,6%	320bp	333bp
FAVÖK Marjı	19,5%	22,5%	300bp	20,4%	23,1%	27,3%	20,7%	24,0%	359bp	334bp
Net Kar Marjı	6,9%	10,0%	316bp	7,8%	9,3%	14,0%	9,6%	10,4%	255bp	72bp
Net Borç	794.746	1.175.872	48,0%	794.746	865.874	915.227	968.468	1.175.872	48,0%	21,4%
Net Borç/FAVÖK	8,2	6,3	-23,14%	8,2	6,4	5,5	5,4	6,3	-23,14%	16,64%
Net Borç/Özkaynak	4,8	4,1	-16,15%	4,8	4,2	3,7	3,8	4,1	-16,15%	7,08%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	132,50			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	37,28-137,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	336.006			
Firma Değeri (milyon TL)	1.511.878			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	73.921			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	62%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	54%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	29.524	25.037	29.896	26.849
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.778.447	2.909.655	2.888.286	1.961.025
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	119,1-135,0	105,0-135,0	72,6-135,0	37,3-135,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	28	79	73	255
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	13	16	31
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



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.