

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,7 artışla 304.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %26,4 artışla 677.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %67,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,1 artışla 80 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %46,0 artışla 163.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 226 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 314 baz puan artışla %26,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 325 baz puan artışla %24,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %76,23 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,8 artışla 36.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %75,3 artışla 73.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

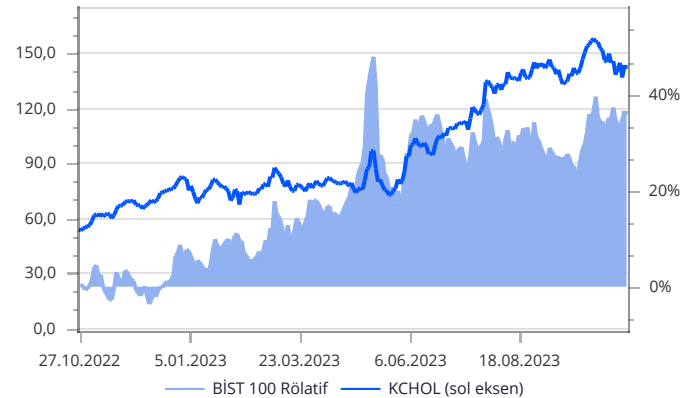
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,1 artışla 1282.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'te 36.303 mn TL net kar (kons: 29.202 mn TL; yıllık: +%83) açıklamıştır. Otomotiv segmentinde (FROTO, TOASO, TTRAK) ve enerji segmentinde (TUPRS) görülen karlılık artışı 3Ç23'te de devam etmiştir. Finans segmenti (YKBNK) artan net faiz gelirleri ve komisyon giderlerindeki normalleşme sonrası çeyreklik bazda güçlü net kar açıklamıştır. Diğer taraftan dayanıklı tüketim segmentinde (ARCLK) çeyreklik olarak operasyonel büyüme sınırlı kalırken, yıllık olarak gelişim kaydetmiştir. Enerji segmentinin performansı güçlü ürün marjları ve yurtdışı talep kaynaklıdır. 3Ç23'te enerji segmenti net karı yıllık %83 artışla 10,0 milyar TL olmuştur (2Ç23: 3,4 mrlr TL, yıllık: -%29; 1Ç23: 3,1 mrlr TL, yıllık: +%437; 9A23: 16,4 mrlr TL, yıllık: +%53). Çeyreklik olarak marj genişlemesi, komisyon artışı ve çekirdek makası destekleyen tahsilatlardaki yükseliş sayesinde 3Ç23'te finans segmenti net kar katkısı yıllık %42 artışla 14,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç23: 7,3 mrlr TL, yıllık: +%1; 1Ç23: 8,8 mrlr TL, yıllık: +%170; 9A23: 30,5 mrlr TL, yıllık: +47). İhracat pazarlarındaki hafif toparlanmanın yanında güçlü iç talep sonrası otomotiv segmenti yıllık %192 büyümeyle 10,9 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (2Ç23: 7,1 mrlr TL, yıllık: +%133; 1Ç23: 4,8 mrlr TL, yıllık: +%117; 9A23: 22,8 mrlr TL, yıllık: +%154). Operasyonel giderlerin kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini de segment karlılık görünümünü desteklemiştir. Dayanıklı tüketim malları segmentinin operasyonel performansı, önceki çeyreklerdeki zayıf büyüme performansına kıyasla nispeten güçlüydü. Segment, 3Ç23'te yıllık %149 artışla 522 milyon TL net kar katkısı sağlamıştır (2Ç23: 631 mn TL, yıllık: +%244; 1Ç23: 579 mn TL, yıllık: +%2; 9A23: 1,7 mrlr TL, yıllık: +%80). Eyl.23 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 632 milyon dolar olmuştur (Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD; Eyl.22: 104 mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen güçlü temettü girişleri (yaklaşık 16,0 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.

Endeksin Üzerinde Getiri

| 3Ç23 Finansal Sonuçları | | | | |
|--|------------------|-------------|-------------|------------|
| Hisse Bilgileri | | | | |
| Sektör | HOLDİNG | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | KCHOL:T/KCHOL:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 142,40 | | | |
| Hedef Fiyat(TL/hisse) | 177,04 | | | |
| Potansiyel Getiri | %24 | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL) | 52,67-160,40 | | | |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 361.112 | | | |
| Firma Değeri (milyon TL) | 1.643.682 | | | |
| Fiili Dolaşım PD (milyon TL) | 79.445 | | | |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL) | 2.536 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 22,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son) | 62% | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 62% | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 20.594 | 19.687 | 22.448 | 25.728 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 2.901.610 | 2.924.021 | 3.160.811 | 2.414.750 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse) | 136,8-144,8 | 136,8-158,0 | 122,0-158,0 | 53,3-158,0 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | 2 | 17 | 37 | 165 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 10 | 4 | 3 | 36 |
| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) | | | |
| Family Danışmanlık Gayrimenkul Ve Ticaret Anonim Şirketi | 43,75 | | | |
| Diğer | 42,84 | | | |
| 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 | 2022/09 | 2023/09 | Δ | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | 2Ç23 | 3Ç23 | Δ(y/y) | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|--------|
| Net Satışlar | 535.749 | 677.056 | 26,4% | 213.394 | 198.119 | 173.859 | 198.679 | 304.518 | 42,7% | 53,3% |
| Brüt Kar | 84.458 | 140.713 | 66,6% | 34.346 | 40.024 | 33.313 | 41.683 | 65.717 | 91,3% | 57,7% |
| Faaliyet Karı | 106.155 | 155.172 | 46,2% | 47.171 | 51.812 | 33.555 | 44.970 | 76.647 | 62,5% | 70,4% |
| FAVÖK | 112.060 | 163.636 | 46,0% | 49.356 | 54.167 | 35.936 | 47.707 | 79.993 | 62,1% | 67,7% |
| Net Kar | 42.021 | 73.675 | 75,3% | 19.859 | 27.785 | 16.772 | 20.600 | 36.303 | 82,8% | 76,2% |
| Brüt Kar Marjı | 28,2% | 34,8% | 655bp | 29,7% | 38,1% | 32,2% | 35,7% | 35,7% | 599bp | 4bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 19,8% | 22,9% | 310bp | 22,1% | 26,2% | 19,3% | 22,6% | 25,2% | 306bp | 254bp |
| FAVÖK Marjı | 20,9% | 24,2% | 325bp | 23,1% | 27,3% | 20,7% | 24,0% | 26,3% | 314bp | 226bp |
| Net Kar Marjı | 7,8% | 10,9% | 304bp | 9,3% | 14,0% | 9,6% | 10,4% | 11,9% | 262bp | 155bp |
| Net Borç | 865.874 | 1.282.570 | 48,1% | 865.874 | 915.227 | 968.468 | 1.175.872 | 1.282.570 | 48,1% | 9,1% |
| Net Borç/FAVÖK | 6,4 | 5,9 | -8,19% | 6,4 | 5,5 | 5,4 | 6,3 | 5,9 | -8,19% | -6,27% |
| Net Borç/Özkaynak | 4,2 | 3,7 | -13,45% | 4,2 | 3,7 | 3,8 | 4,1 | 3,7 | -13,45% | -9,60% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.