

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,3 artışla 173.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,8 artışla 35.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 667 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 275 baz puan artışla %20,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,63 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %149,9 artışla 16.8 milyar TL olmuştur.

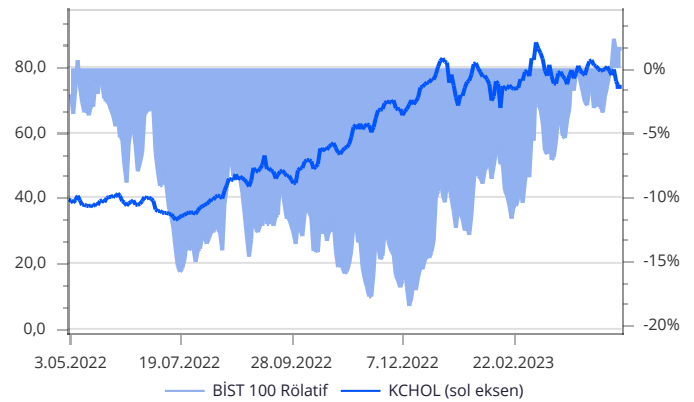
Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,8 artışla 968.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 1Ç23'te 16.772 mn TL net kar (kons: 16.722 mn TL) açıklamıştır. Tüm segmentlerde görülen karlılık artışı 1Ç23'te de devam etmiştir. 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 operasyonel sonuçları bu çeyrekte güçlü açıklanmamıştır. Enerji segmentinin güçlü performansının arkasında, güçlü iç talep ve enerji maliyetlerindeki keskin artışlara rağmen oldukça güçlü rafinaj marjları vardır. 1Ç23'te enerji segmenti net karı yıllık %437 artışla 3,1 milyar TL olmuştur (4Ç22: 8,3 milyar TL; yıllık: +%1.188). TL krediler & mevduatlarda devam eden pozitif makas orta-düşük seviyelerde özvarlık karlılığı ile 1Ç23'te finans segmenti net kar katkısı yıllık %170 yükselişle 8,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç22: 10,9 milyar TL; yıllık: +%586). Ürün çeşitlendirmesi ve güçlü ihracat sözleşmeleri sonrası otomotiv segmenti yıllık %117 büyümeye 4,8 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır (4Ç22: 7,4 milyar TL; yıllık: +%163). Operasyonel giderlerin kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini de segment karlılık görünümünü desteklemiştir. İstikrarlı yurtiçi gelirler ve düşük hammadde maliyetlerine ek olarak kurların nispeten istikrarı segmenti desteklerken, uluslararası piyasalardaki talepteki zayıflık ve yüksek operasyonel harcamalar karlılık üzerinde baskı oluşturmuş, 1Ç23'te yıllık yalnızca %2 artışla 579 milyon TL net kar katkısı sağlamıştır (4Ç22: 1,2 milyar TL; yıllık: +%254). 1Ç23 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 352 milyon dolar olmuştur (2022: 74mn USD; Mar.22: 136mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen temettü girişleri (12.4 milyar TL) ile finanse edilmiştir. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	74,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	107,00			
Potansiyel Getiri	%45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	32,90-87,92			
Piyasa Değeri (milyon TL)	187.656			
Firma Değeri (milyon TL)	1.156.124			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	41.284			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	54%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	58%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.245	15.008	18.244	23.638
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.258.998	1.187.698	1.424.891	1.406.961
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	74,0-79,3	74,0-82,1	67,4-87,5	33,1-87,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-2	-9	88
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	9	13	2
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 sını ve mali sektör alanında her çeşit teşebbüsü kurmayı ve bu gibi teşebbüslere iştirak etmeyi içermektedir.				

Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	124.772	173.859	39,3%	124.772	197.583	213.394	198.119	173.859	39,3%	-12,2%
Brüt Kar	17.990	33.313	85,2%	17.990	32.122	34.347	40.023	33.313	85,2%	-16,8%
Faaliyet Karı	20.575	33.555	63,1%	20.575	38.408	47.172	51.812	33.555	63,1%	-35,2%
FAVÖK	22.354	35.936	60,8%	22.354	40.350	49.356	54.167	35.936	60,8%	-33,7%
Net Kar	6.712	16.772	149,9%	6.712	15.449	19.860	27.784	16.772	149,9%	-39,6%
Brüt Kar Marjı	26,7%	32,2%	555bp	26,7%	27,6%	29,7%	38,1%	32,2%	555bp	-591bp
Faaliyet Kar Marjı	16,5%	19,3%	281bp	16,5%	19,4%	22,1%	26,2%	19,3%	281bp	-685bp
FAVÖK Marjı	17,9%	20,7%	275bp	17,9%	20,4%	23,1%	27,3%	20,7%	275bp	-667bp
Net Kar Marjı	5,4%	9,6%	427bp	5,4%	7,8%	9,3%	14,0%	9,6%	427bp	-438bp
Net Borç	694.635	968.468	39,4%	694.635	794.746	865.874	915.227	968.468	39,4%	5,8%
Net Borç/FAVÖK	10,5	5,4	-48,71%	10,5	8,2	6,4	5,5	5,4	-48,71%	-2,18%
Net Borç/Özkaynak	5,0	3,8	-24,09%	5,0	4,8	4,2	3,7	3,8	-24,09%	2,48%

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.