

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %12,9 düşüşle 1219 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %15,0 düşüşle 249.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 50 baz puan düşüşle %20,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %0,6 düşüşle 72.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Holding, 2023 yılında 72.230 mn TL net kar (yıllık: -%0,6) açıklamıştır. Otomotiv segmentinde (FROTO, TOASO, TTRAK) ve enerji segmentinde (TUPRS) görülen karlılık artışı devam etmiştir. Finans segmenti (YKBANK) sonuçları artan net faiz gelirleri ve komisyon giderleri sonrası tatmin edicidir. Diğer taraftan dayanıklı tüketim segmentinde (ARCLK) toparlanma sürmüştür. 2024 yılında tüm segmentlerde hafif aşağı yönlü normalleşme beklenmektedir. Enerji segmentinin performansı güçlü ürün marjları ve yurtdışı talep kaynaklıdır. 2023'te enerji segmenti net karı yıllık %18 azalışla 26,3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının güçlü baz etkisi barındırdığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Marj genişlemesi, komisyon artışları ve çekirdek makası destekleyen tahsilatlardaki yükseliş sonrası 2023'te finans segmenti net kar katkısı yıllık %46 daralmayla 10,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. İhracat pazarlarındaki hafif toparlanmanın yanında güçlü iç talep sonrası otomotiv segmenti performansı güçlü açıklanmıştır. Operasyonel giderler kontrol edilmesi ve fiyatlama disiplini finansalları desteklemiş, otomotiv segmenti net karı 2023 yılında %42 artışla 35,1 milyar TL olmuştur. Dayanıklı tüketim malları segmentinin operasyonel performansı, özellikle 2023 yılının ikinci yarısında güçlüydü. Yüksek yurtdışı gelirler ve düşük hammadde maliyetlerinin yanı sıra kurların yönü segment karlılığını desteklemiştir. Segment, 2023'te yıllık %32 artışla 4,0 milyar TL net kar katkısı sağlamıştır. 2023 yıl sonu itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 795 milyon dolar olmuştur (Eyl.23: 632 mn USD; Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD). Mevcut net nakit pozisyonu, bağlı ortaklıklardan gelen güçlü temettü girişleri (24,2 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	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	1.399.472	1.219.023	-12,9%
Brüt Kar	213.956	223.073	4,3%
Faaliyet Karı	267.654	218.605	-18,3%
FAVÖK	293.111	249.217	-15,0%
Net Kar	72.662	72.230	-0,6%
Brüt Kar Marjı	28,9%	30,9%	196bp
Faaliyet Kar Marjı	19,1%	17,9%	-119bp
FAVÖK Marjı	20,9%	20,4%	-50bp
Net Kar Marjı	5,2%	5,9%	73bp
Net Borç	1.508.047	1.416.482	-6,1%
Net Borç/FAVÖK	5,1	5,7	10,47%
Net Borç/Özkaynak	2,5	2,1	-15,03%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	178,70
Hedef Fiyat(TL/hisse)	177,04
Potansiyel Getiri	%-1
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	70,65-184,70
Piyasa Değeri (milyon TL)	453.165
Firma Değeri (milyon TL)	1.869.647
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	99.696
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	2.536
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	64%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	63%

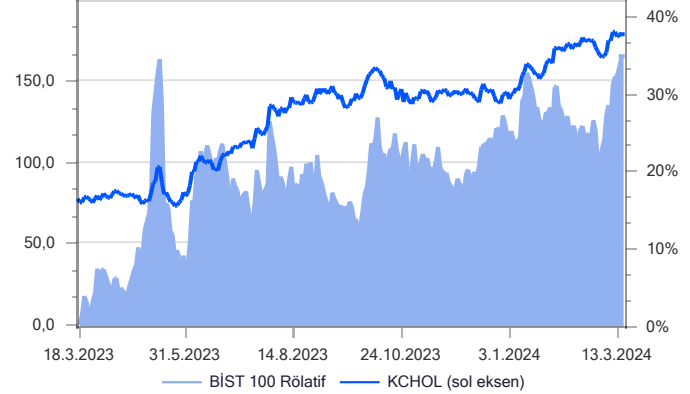
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.167	13.968	14.462	20.209
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.905.760	2.434.750	2.340.529	2.486.567
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	177,1-180,1	164,5-180,1	136,0-180,1	72,6-180,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	24	26	132
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	9	12	35

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 kûlfetlerini hafifletmektir. Hizmetlerini ve diğer bankacılık işlemlerini gerçekleştirmeyi, ayrıca gerektiğinde sinai ve mali sektör alanında her çeşit teşebbüsü kurmayı ve bu gibi teşebbüslere iştirak etmeyi içermektedir.

Hisse Performansı



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.