

Hisse Verileri

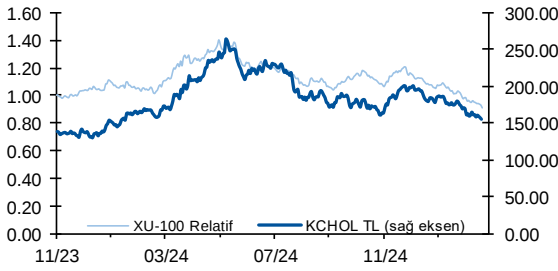
Bloomberg Hisse Kodu	KCHOL
Mevcut Fiyat (TL)	155.90
Hedef Fiyat (TL)	298.80
Getiri Potansiyeli (%)	92%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	154.60 270.75
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	4,178
Sermaye (mln TL)	2,536
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	395,347
Hedeflenen Piyasa Değeri	757,726

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-17%	-7%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-22%	-13%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 18 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Koç Holding (KCHOL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Koç Holding 4Ç24'te 3.330 milyon TL net kar (Konsensus: 821 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 485 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.626 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Solo net nakit pozisyonunda devam eden artış ve net zarar beklentisinin aksine net kar yazılması

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Enflasyon muhasebesinin devam eden baskısıyla yıllık bazda gerileyen finansallar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç24 finansallarında, artan solo net nakit pozisyonuna ve net kardaki pozitif görünüme karşılık sonuçların yıllık bazda düşüş göstermesi ilk etapta açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde kısmen olumsuz etkisi olabilir. Ancak, hissedeki mevcut fiyat ve performansın fazlasıyla bu durumu işaret ettiğini bir süredir düşünmeye başladığımızdan, sonuçları şu aşamada nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Holding'in finans dışı satış gelirleri 4Ç24'te yıllık bazda %19 azalışla 378.324 milyon TL düzeyinde gerçekleşti.
- 2024 yılında kombine gelirler içerisinde en yüksek büyümeyi %27 ile finans segmenti gerçekleştirirken, %13 ile dayanıklı tüketim segmenti takip etmiştir.
- Şirket 4Ç24'te 3.330 milyon TL seviyesinde net kar açıkladı (3Ç24: 3.913 milyon TL net zarar). Söz konusu yıllık azalışta faaliyet karındaki daralma ve çoğunlukla finans ve enerji segmentleri kaynaklı oluşan parasal kayıp etkili olmuştur. 2024'te konsolide net kara en büyük katkı 14.325 milyon TL ile otomotiv olurken, 15.651 milyon TL zarar ile finans segmenti baskı yarattı.
- 2024 yılı sonu itibarıyla Holding'in solo net nakit pozisyonu (YKB AT1 dahil) 32.103 milyon TL (911 milyon USD) olup (Eylül 2024 dönemi sonu: 29.062 milyon TL (853 milyon USD)) kombine net finansal borcun FAVÖK'e oranı 0,9x düzeyindedir. Holding'in yabancı para pozisyonu 574 milyon USD artıda bulunmaktadır.

- **Genel Değerlendirme:** Koç Holding'i, çeşitlendirilmiş portföyü ve güçlü bilanço yapısı nedeniyle temel olarak beğeniyoruz. Ayrıca, uzun vadeli ortalamasının üzerinde seyreden net aktif değerine (NAD) göre iskontosu ile öne çıkıyor.

Finansalların ardından, mevcut durumda **Koç Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 298.80 TL, önerimizi ise AL şeklinde sürdürüyoruz. Bununa birlikte, TTRAK, TOASO ve ARCLK hedef fiyat değişikliklerini yapmamız sonucunda revize hakkımızı saklı tuttuğumuzu belirtmek isteriz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %13 altında performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,7x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2023	2022
Satışlar (mio TL)	378,324	417,712	465,078	-9%	-19%	1,611,489	1,760,013
Net Kar (mio TL)	3,330	-3,913	51,994	a.d.	-94%	1,306	108,176
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	0.2%	9.2%	18.4%	-9 puan	-18.2 puan	0.2%	18.4%
Aktif Karlılık (yıllık)	0.0%	1.2%	2.6%	-1.2 puan	-2.6 puan	0.0%	2.6%

Bilanço

Şirket	KOÇ HOLDİNG		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	18.02.2025	18.02.2025	15.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	2,338,684	2,472,313	1,634,866
Nakit ve Nakit Benzerleri	307,172	417,840	249,825
Finansal Yatırımlar	57,958	56,344	39,784
Ticari Alacaklar	182,259	207,100	122,923
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	1,006,984.00	1,006,132.00	683,339.00
Diğer Alacaklar	19,289	31,661	19,435
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	166,226	167,231	133,941
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	598,796	577,845	385,404
(Ara Toplam)	2,338,684	2,464,153	1,634,651
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	8,160.00	215.00
Duran Varlıklar	1,569,468	1,655,431	1,182,450
Ticari Alacaklar	1,305.00	1,460.00	1,844.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	336,171.00	379,904.00	350,925.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	478,033	560,409	379,123
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	99,618	99,685	52,819
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2,764.00	3,585.00	2,556.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	425,860	398,275	255,611
Şerefiye	69,660	70,022	48,730
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	82,513	69,451	46,410
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30,398	29,315	9,770
Diğer Duran Varlıklar	43,146	43,325	34,662
TOPLAM VARLIKLAR	3,908,152	4,127,744	2,817,316
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,604,653	2,693,843	1,888,144
Finansal Borçlar	526,337	521,829	372,308
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	250,577	269,482	169,452
Diğer Borçlar	50,995	43,659	20,957
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	1,528,303.00	1,625,666.00	1,165,279.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3,568	10,502	9,377
Borç Karşılıkları	19,322	15,759	10,701
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	225,551	200,958	140,070
(Ara Toplam)	2,604,653	2,687,855	1,888,144
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	5,988.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	444,835	460,395	319,239
Finansal Borçlar	352,987	357,184	251,440
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	13,298.00	14,608.00	8,629.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	34,208	38,351	24,106
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24,195	21,915	11,810
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	20,147.00	28,337.00	23,254.00
Özkaynaklar	858,664	973,506	609,933
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	528,635	586,403	365,745
Ödenmiş Sermaye	2,536	2,536	2,536
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	331.00	331.00	229.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15,231	15,231	5,048
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	470,474	390,742	215,209
Dönem Net Kar/Zararı	1,306	108,176	72,662
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özermaye Kalemleri	38,757	69,387	70,061
Azınlık Payları	330,029	387,103	244,188
TOPLAM KAYNAKLAR	3,908,152	4,127,744	2,817,316

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOÇ HOLDİNG			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	18.02.2025	18.02.2025	18.02.2025	18.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,611,489	1,760,013	378,324	465,078
Satışların Maliyeti (-)	-1,386,482	-1,437,943	-331,527	-391,403
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	225,007	322,070	46,796	73,676
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	706,418.00	556,760.00	174,954.34	157,521.71
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-603,590.00	-335,031.00	-149,666.24	-111,797.07
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	102,828.00	221,729.00	25,288.10	45,724.64
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	327,835	543,799	72,085	119,400
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-110,352	-96,787	-27,269	-26,295
Genel Yönetim Giderleri (-)	-132,466	-126,707	-33,440	-36,339
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6,886	-4,685	-1,619	-1,201
Diğer Faaliyet Gelirleri	57,949	55,258	27,190	13,481
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-69,329	-93,764	-25,480	-15,544
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	66,751	277,114	11,466	53,502
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2,503	1,690	-481	-158
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3,448	1,878	-70	-70
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-945	-188	-412	-88
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	20,615	44,353	4,746	15,334
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	89,869	323,157	15,731	68,678
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	76,886	103,374	16,597	29,084
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-101,747	-138,858	-23,537	-36,422
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-38,296	-58,780	2,626	-2,477
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	26,712	228,893	11,418	61,339
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-32,000	-50,478	-7,715	35,018
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-14,242	-45,179	-1,375	-9,332
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-17,758	-5,299	-6,340	44,350
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-5,288	178,415	3,702	96,358
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-5,288	178,415	3,702	96,358
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,306	108,176	3,330	51,994
Azınlık Payları	-6,594	70,239	372	44,363
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.52	42.67	1.31	20.52
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.52	42.67	1.31	20.52
Hisse Başına Kazanç	0.52	42.67	1.31	20.52
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.52	42.67	1.31	20.52

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.