

Koç Holding 4Ç2024 Sonuçları

Turgut USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray PEKTAŞ epektas@ziraatyatirim.com.tr

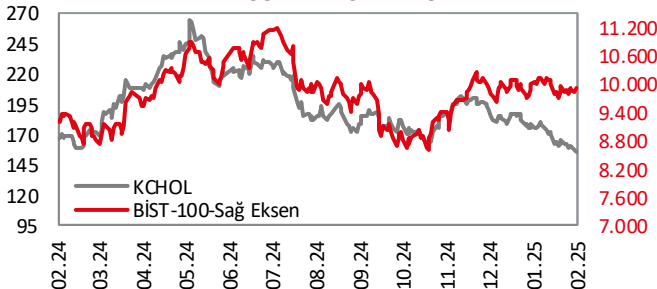
"Koç Holding Zorlu Geçen 2024 Yılında Yalnızca 1,3 Milyar TL (37mn USD) Ana Ortaklık Net Dönem Karı Kaydetti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 254,70TL

Reuters/Bloomberg	KCHOL.IS/KCHOL.TI
Sektör	Holding
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
S&P ESG Değerlendirme Notu	76/100
Fiyat	155,90 TL 4,31 USD
BİST 100	9.917 TL 274 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	36,1523
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	155,90 TL 263,75 TL
Hisse Adedi (mn)	2.536
Piyasa Değeri (mn TL)	395.347
Net Nakit (Solo) (mn TL) (Düzeltilmiş)	32.103
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,4%
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	44,0%
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	56,0%
	1 Aylık 3 Aylık 1 Yıllık
TL Getiri	-12,5% -17,4% -5,4%
BİST-100	-0,6% 5,6% 7,2%
BİST-100 Göreceli	-11,9% -21,7% -11,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.718
(mn TL)	4Ç2023 4Ç2024 % Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	73.676 46.796 -36,5%
Finans Sektörü Brüt Karı	45.725 25.288 -44,7%
Brüt Kar	119.400 72.085 -39,6%
Faaliyet Karı /Zararı	68.836 16.212 -76,4%
Net Kar/Zarar	96.358 3.702 -96,2%
Holding Payı Net Kar/Zarar	51.994 3.330 -93,6%
	FKK PD/DD
KCHOL	a.d. 0,75
BİST-100	8,82 1,32
BİST- Holding	16,12 0,90
Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Tic. A.Ş.	43,75%
Diğer	42,78%
Vehbi Koç Vakfı	7,29%
Semahat Sevim Arsel	6,15%
Hisse Geri Alım	0,04%

HİSSE PERFORMANSI



Koç Holding 4Ç2024'te 3.330mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Beklenti 370mn TL ana ortaklık net dönem zararı elde edilmesi yönündeydi. Holding 4Ç2023'te 51.994mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı.

4. çeyrek kârıyla birlikte Holding'in 2024 yılındaki ana ortaklık net dönem karı 1.306mn TL olmuştur. 2023'te ise 108.176mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti.

Koç Holding'in **finans-dışı grup** şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 4Ç2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,7 oranında azalırken (378.324mn TL), faaliyet karı da aynı dönemde %76,4 oranında azalarak 16.212mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Holding'in 2024 yılında finans dışı grubun toplam konsolide karı %65 oranında düşüş kaydetmiş ve 28.873mn TL olmuştur. Bu grupta özellikle otomotiv kategorisindeki karın %63 oranında azalması toplam karın aşağı gelmesinde etkili olmuştur. Otomotiv şirketlerinin performansında, iç pazardaki artan rekabet, satış kampanyalarıyla artan fiyatlamaya baskısı ve artan araç bulunabilirliğinin yanı sıra, iç pazardaki talebin yılın başında öne çekilmesi etkili olmuştur. Finans kategorisinin, Koç Holding'in konsolide karına etkisi 2024'te 27.567mn TL zarar seklindedir (2023: 26.024mn TL kar). Yapı Kredi ve finans iş kolunun karlılığı zorlu makro koşullar ve parasal kayıp etkisinde kalmıştır. Finans segmentinde 2024'te parasal kayıp 69.893mn TL'yi göstermiştir.

Holding'in solo net nakit pozisyonu 2023 sonundaki 23.402mn TL'den (795mn USD) 2024 sonunda 32.103mn TL'ye (911mn USD) yükselmiştir. Bununla birlikte, 2024 döneminde finans dışı Net borç/FAVÖK oranı 0,9x seviyesinde kaydedilmiştir. Holding'in finans dışı cari oranı da aynı dönemde 1,3x olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılı Koç Holding için zorlu geçti...

Koç Holding'in faaliyet gösterdiği sektörlerle bakıldığında; enerji tarafında, Tüpraş'ın ürün marjları 2024'te yıllık olarak düşüş gösterirken, Aygaz'ın satış gelirlerinde daralma gözlenmiştir. Talep baskısı ve kampanyalar dışında artan rekabet karlılıkta düşüşe neden olmuştur. Türk Traktör ve Otokar'ın cirolarında gerilemeler devam etmiştir. Yavaşlayan iç taleple birlikte dayanıklı tüketim segmentinde marjlar baskı altında kalırken, finansal giderler karlılığa baskı yapmıştır. Son olarak finans tarafında, fonlama maliyetindeki yüksek seviyeler ve parasal kayıp karlılık üzerinde etkisini göstermiştir. Özetle zayıf geçen dönemle birlikte bu yıl 1.306mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 108.176mn TL ana ortaklık net dönem karı yazılmıştı. Nominal olarak, enerji ve finans kar düşüşünde önemli segmentler olmuştur.

Koç Holding		4Ç23	4Ç24	4Ç24-3Ç24	4Ç24-4Ç23	2023	2024	2024 - 2023
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.	%Değ.			%Değ.
Enerji	Satış Gelirleri	395.949	284.089	-18,7%	-28,3%	1.518.495	1.291.970	-14,9%
	Faaliyet Karı	30.113	9.035	-38,1%	-70,0%	136.391	45.142	-66,9%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	7,6%	3,2%	-1,0%	-4,4%	9,0%	3,5%	-5,5%
	Kombine Net Kar	56.594	2.694	-68,6%	-95,2%	84.512	16.616	-80,3%
	<i>Net Kar Marjı</i>	14,3%	0,9%	-1,5%	-13,3%	5,6%	1,3%	-4,3%
	Konsolide Net Kar	25.980	1.200	-64,8%	-95,4%	37.915	7.043	-81,4%
Otomotiv	Satış Gelirleri	287.696	261.630	11,8%	-9,1%	1.067.110	971.573	-9,0%
	Faaliyet Karı	10.747	-1.680	a.d.	a.d.	101.065	30.372	-69,9%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	3,7%	a.d.	a.d.	a.d.	9,5%	3,1%	-6,3%
	Kombine Net Kar	38.397	7.145	-26,9%	-81,4%	118.770	44.044	-62,9%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	13,3%	2,7%	-1,4%	-10,6%	11,1%	4,5%	-6,6%
	Konsolide Net Kar	12.022	31	-99,2%	-99,7%	50.745	14.325	-71,8%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	106.922	119.816	-4,8%	12,1%	429.079	485.412	13,1%
	Faaliyet Karı	3.112	6.738	a.d.	116,5%	19.147	13.493	-29,5%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	2,9%	5,6%	5,6%	2,7%	4,5%	2,8%	-1,7%
	Kombine Net Kar	15.082	3.571	a.d.	-76,3%	21.566	-2.419	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	14,1%	3,0%	a.d.	-11,1%	5,0%	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	6.879	3.175	a.d.	-53,8%	9.612	672	-93,0%
Finans	Satış Gelirleri	158.843	175.528	-2,1%	10,5%	561.022	710.437	26,6%
	Faaliyet Karı	25.330	905	a.d.	-96,4%	138.540	19.228	-86,1%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	15,9%	0,5%	a.d.	-15,4%	24,7%	2,7%	-22,0%
	Kombine Net Kar	10.128	-5.018	a.d.	a.d.	26.024	-27.567	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	6,4%	a.d.	a.d.	a.d.	4,6%	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	5.434	-2.811	a.d.	a.d.	14.654	-15.651	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	50.618	47.243	18,6%	-6,7%	168.486	166.325	-1,3%
	Faaliyet Karı	-540	1.762	290,4%	a.d.	275	1.193	a.d.
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	a.d.	3,7%	2,6%	a.d.	0,2%	0,7%	0,6%
	Kombine Net Kar	562	2.159	a.d.	284,0%	-2.950	-4.436	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	1,1%	4,6%	a.d.	3,5%	a.d.	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	1.679	1.736	a.d.	3,4%	-4.750	-5.083	a.d.
Toplam	Satış Gelirleri	1.000.028	888.306	-4,3%	-11,2%	3.744.192	3.625.717	-3,2%
	Faaliyet Karı	68.761	16.760	-11,0%	-75,6%	395.418	109.428	-72,3%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	6,9%	1,9%	-0,1%	-5,0%	10,6%	3,0%	-7,5%
	Kombine Net Kar	120.764	10.551	a.d.	-91,3%	247.922	26.238	-89,4%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	12,1%	1,2%	1,2%	-10,9%	6,6%	0,7%	-5,9%
	Konsolide Net Kar	51.994	3.330	a.d.	-93,6%	108.176	1.306	-98,8%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Koç Holding, a.d.: anlamlı değil

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.472.313	2.338.684	-5,4%
Nakit ve nakit benzerleri	417.840	307.172	-26,5%
TCMB hesabı	348.846	367.960	5,5%
Finansal yatırımlar	56.344	57.958	2,9%
Ticari alacaklar	207.100	182.259	-12,0%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	1.006.132	1.006.984	0,1%
Türev araçlar	15.112	8.797	-41,8%
Stoklar	167.231	166.226	-0,6%
Diğer alacaklar	31.661	19.289	-39,1%
Diğer dönen varlıklar	213.887	222.039	3,8%
	2.464.153	2.338.684	-5,1%
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	8.160	0	a.d.
DURAN VARLIKLAR	1.655.431	1.569.468	-5,2%
Finansal yatırımlar	560.409	478.033	-14,7%
Özkaynak yön. değerlenen yatırımlar	99.685	99.618	-0,1%
Ticari alacaklar	1.460	1.305	-10,6%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	379.904	336.171	-11,5%
Türev araçlar	19.758	9.937	-49,7%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	3.585	2.764	-22,9%
Maddi duran varlıklar	398.275	425.860	6,9%
Maddi olmayan duran varlıklar	139.473	152.173	9,1%
Ertelenen vergi varlıkları	29.315	30.398	3,7%
Diğer duran varlıklar	23.567	33.209	40,9%
TOPLAM AKTİFLER	4.127.744	3.908.152	-5,3%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.693.843	2.604.653	-3,3%
K. V. borçlanmalar	277.862	276.806	-0,4%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	243.967	249.531	2,3%
Ticari borçlar	269.482	250.577	-7,0%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	1.625.666	1.528.303	-6,0%
Türev araçlar	5.621	15.671	178,8%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	10.502	3.568	-66,0%
Kısa vadeli karşılıklar	15.759	19.322	22,6%
Diğer Borçlar	43.659	50.995	16,8%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	195.337	209.880	7,4%
	2.687.855	2.604.653	-3,1%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	460.395	444.835	-3,4%
Uzun vadeli borçlanmalar	357.184	352.987	-1,2%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	14.608	13.298	-9,0%
Türev araçlar	14.006	6.929	-50,5%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	21.915	24.195	10,4%
Uzun vadeli karşılıklar	38.351	34.208	-10,8%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	14.331	13.218	-7,8%
ÖZKAYNAKLAR	586.403	528.635	-9,9%
Ödenmiş sermaye	2.536	2.536	0,0%
Sermaye düzeltme farkları	68.921	68.921	0,0%
Geri alınmış paylar	-90	-90	a.d.
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	331	331	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-11.005	-13.388	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	11.561	-16.686	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15.231	15.231	0%
Geçmiş yıllar karları/zararları	390.742	470.474	20,4%
Ana ortaklık kar payı	108.176	1.306	-98,8%
TOPLAM PASİFLER	4.127.744	3.908.152	-5,3%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
Hasılat	1.760.013	1.611.489	-8,4%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	556.760	706.418	26,9%
Toplam hasılat	2.316.773	2.317.907	0,05%
Satışların maliyeti	1.437.943	1.386.482	-3,6%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	335.031	603.590	80,2%
Satışların maliyeti (-)	1.772.974	1.990.072	12,2%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	322.070	225.007	-30,1%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	221.729	102.828	-53,6%
BRÜT KAR/ZARAR	543.799	327.835	-39,7%
Operasyonel Giderler	228.179	249.704	9,4%
Pazarlama giderleri (-)	96.787	110.352	14,0%
Genel yönetim giderleri (-)	126.707	132.466	4,5%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	4.685	6.886	47,0%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	315.620	78.131	-75,2%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-38.506	-11.380	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	44.353	20.615	-53,5%
FAALİYET KARI/ZARARI	321.467	87.366	-72,8%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	1.690	2.503	48,1%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-35.484	-24.861	a.d.
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-58.780	-38.296	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	228.893	26.712	-88,3%
Vergi gideri/geliri (-)	50.478	32.000	-36,6%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	178.415	-5.288	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	70.239	-6.594	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	108.176	1.306	-98,8%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Koç Holding, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. **Araştırma**

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri