

Koç Holding 2Ç2024 Sonuçları

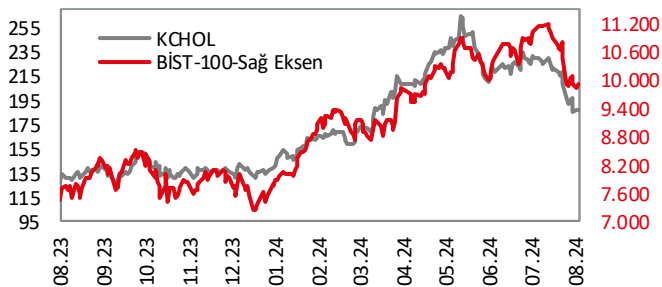
Gaye AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr**"Koç Holding 2Ç2024'ü 164mn TL
Net Dönem Karı ile tamamladı..."**

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	186,30 TL	5,56 USD	
BİST 100	9.921 TL	296 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		33,4843	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	128,27 TL	263,75 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.536		
Piyasa Değeri (mn TL)	472.438		
Net Nakit (Solo) (mn TL) (Düzeltilmiş)	24.595		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,4%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	56,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	43,9%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-19,0%	-21,5%	38,5%
BİST-100	-10,3%	-1,3%	28,6%
BİST-100 Göreceli	-9,7%	-20,4%	7,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	4.156,53		
(mn TL)	2Ç2023	2Ç2024	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	68.953	53.752	-22,0%
Finans Sektörü Brüt Karı	49.719	19.605	-60,6%
Brüt Kar	118.672	73.357	-38,2%
Faaliyet Karı /Zararı	59.902	21.477	-64,1%
Net Kar/Zarar	34.725	-285	a.d.
Holding Payı Net Kar/Zarar	24.572	164	-99,3%
	FKK	PD/DD	
KCHOL	12,5	1,0	
BİST-100	7,8	1,4	
BİST- Holding	11,9	1,1	
Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı		
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Tic. A.Ş.	43,75%		
Diğer	42,80%		
Vehbi Koç Vakfı	7,26%		
Semahat Sevim Arsel	6,15%		
Hisse Geri Alım	0,04%		

HİSSE PERFORMANSI



Koç Holding'in 2Ç2024 ortaklık net dönem karı 164mn TL olarak açıklanmıştır. Holding 2Ç2023'te 24.572mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı.

Koç Holding'in **finans-dışı grup** şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 2Ç2024'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,9 oranında azalırken (620.334mn TL), faaliyet karı da aynı dönemde %70,8 oranında azalarak 17.735mn TL olarak gerçekleşmiştir. Finans dışı grubun toplam karı da %86 oranında düşüş kaydetmiş ve 2.598mn TL olmuştur. Bu grupta özellikle otomotiv kategorisindeki karın %75,8 oranında azalması toplam karın aşağı gelmesinde etkili olmuştur. Otomotiv şirketlerinin performansında, iç pazardaki artan rekabet ve satış kampanyalarıyla artan fiyatlama baskısı etkisini göstermiştir. Buna ek olarak, diğer grup kategorisinde yer alan şirketlerin de Holding'in karlılığına etkisi toplamda 2 milyar TL net dönem zararı şeklinde olmuştur. Diğer taraftan, enerji segmentinde, yüksek satış hacmi ve düşük enerji maliyetlerine rağmen, daralan ham petrol fiyat farkları, gerileyen ürün marjlarına ek olarak, planlı RUP bakımı olumsuz faktörler olarak bildirilmiştir. Dayanıklı tüketim tarafında yüksek ham madde maliyetleri, zayıf yurtdışı talep ve fiyatlama baskısında artışla birlikte bu dönemde net dönem zarı kaydedilmiştir.

Finans kategorisinin, Koç Holding'in konsolide karına etkisi 2Ç2024'te 2.434mn TL zarar şeklindedir (2Ç2023: 6.058mn TL kar). Yapı Kredi ve finans iş kolunun karlılığı zorlu makro koşullar ve parasal kayıp etkisinde kalmıştır. Finans segmentinde 2Ç2024'te parasal kayıp 9,2 milyar TL'yi göstermiştir. Ek olarak, yüksek swap maliyetleri ile net faiz marjı baskı altında kalmıştır.

Holding'in solo net nakit pozisyonu Mart sonundaki 25.075mn TL'den (777mn USD) 2024 Haziran ayı sonunda 23.358mn TL'ye (712mn USD) gerilemiştir. Bu rakam EYAS ve Tüpraş temettü gelirine göre düzeltildiğinde 28.204mn TL olarak hesaplanmaktadır. Bununla birlikte, bankacılık dışı 2024 Mart sonunda 0,3x olan Net borç/FAVÖK oranı da 2024 Haziran ayı sonunda 0,7x seviyesine yükselmiştir. Holding'in 2024 Mart yılsonundaki 1,3x seviyesindeki finans dışı cari oranı da 2024 Haziran sonunda 1,24x seviyesine gerilemiştir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 13.08.2024 verileri kullanılmıştır.

Koç Holding		1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24	2Ç24-2Ç23	6A2023	6A2024	%Değ.
Finansal Performans (mn TL)						%Değ.	%Değ.			
Enerji	Satış Gelirleri	275.103	282.047	280.298	288.610	3,0%	2,3%	557.150	568.908	2,1%
	Faaliyet Karı	18.060	27.338	8.739	9.837	12,6%	-64,0%	45.398	18.576	-59,1%
	Faaliyet Kar Marjı	6,6%	9,7%	3,1%	3,4%	0,3%	-6,3%	8,1%	3,3%	-4,9%
	Kombine Net Kar	2.717	10.877	163	4.448	a.d.	-59,1%	13.594	4.611	-66,1%
	Net Kar Marjı	1,0%	3,9%	0,1%	1,5%	1,5%	-2,3%	2,4%	0,8%	-1,6%
	Konsolide Net Kar	1.459	4.030	-103	2.208	a.d.	-45,2%	5.489	2.105	-61,7%
Otomotiv	Satış Gelirleri	212.564	232.543	228.737	182.446	-20,2%	-21,5%	445.107	411.183	-7,6%
	Faaliyet Karı	18.026	26.823	14.352	6.509	-54,6%	-75,7%	44.849	20.861	-53,5%
	Faaliyet Kar Marjı	8,5%	11,5%	6,3%	3,6%	-2,7%	-8,0%	10,1%	5,1%	-5,0%
	Kombine Net Kar	15.801	23.807	15.547	7.882	-49,3%	-66,9%	39.608	23.429	-40,8%
	Kombine Net Kar Marjı	7,4%	10,2%	6,8%	4,3%	-2,5%	-5,9%	8,9%	5,7%	-3,2%
	Konsolide Net Kar	7.672	10.667	6.598	2.586	-60,8%	-75,8%	18.339	9.184	-49,9%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	88.354	94.599	93.759	113.384	20,9%	19,9%	182.953	207.143	13,2%
	Faaliyet Karı	3.291	6.334	4.235	1.525	-64,0%	-75,9%	9.625	5.760	-40,2%
	Faaliyet Kar Marjı	3,7%	6,7%	4,5%	1,3%	-3,2%	-5,4%	5,3%	2,8%	-2,5%
	Kombine Net Kar	2.073	2.004	1.134	-773	a.d.	a.d.	4.077	361	-91,1%
	Kombine Net Kar Marjı	2,3%	2,1%	1,2%	a.d.	a.d.	a.d.	2,2%	0,2%	-2,1%
	Konsolide Net Kar	805	1.019	487	-198	a.d.	a.d.	1.824	289	-84,2%
Finans	Satış Gelirleri	93.996	120.107	151.097	156.197	3,4%	30,0%	214.103	307.294	43,5%
	Faaliyet Karı	28.421	24.868	12.682	6.786	-46,5%	-72,7%	53.289	19.468	-63,5%
	Faaliyet Kar Marjı	30,2%	20,7%	8,4%	4,3%	-4,0%	-16,4%	24,9%	6,3%	-18,6%
	Kombine Net Kar	3.872	9.502	-7.015	-4.234	a.d.	a.d.	13.374	-11.249	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	4,1%	7,9%	-4,6%	a.d.	a.d.	a.d.	6,2%	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	2.424	6.058	-3.894	-2.434	a.d.	a.d.	8.482	-6.328	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	28.406	36.307	32.567	35.894	10,2%	-1,1%	64.713	68.461	5,8%
	Faaliyet Karı	-765	277	-745	-136	a.d.	a.d.	-488	-881	a.d.
	Faaliyet Kar Marjı	-2,7%	0,8%	-2,3%	a.d.	a.d.	a.d.	-0,8%	-1,3%	-0,5%
	Kombine Net Kar	35	2.877	-1.713	-2.011	a.d.	a.d.	2.912	-3.724	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	0,1%	7,9%	-5,3%	a.d.	a.d.	a.d.	4,5%	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	-767	2.798	-1.620	-1.998	a.d.	a.d.	2.031	-3.618	a.d.
Toplam	Satış Gelirleri	698.423	765.603	786.458	776.531	-1,3%	1,4%	1.464.026	1.562.989	6,8%
	Faaliyet Karı	67.033	85.640	39.263	24.521	-37,5%	-71,4%	152.673	63.784	-58,2%
	Faaliyet Kar Marjı	9,6%	11,2%	5,0%	3,2%	-1,8%	-8,0%	10,4%	4,1%	-6,3%
	Kombine Net Kar	24.498	49.067	8.116	5.312	-34,5%	-89,2%	73.565	13.428	-81,7%
	Kombine Net Kar Marjı	3,5%	6,4%	1,0%	0,7%	-0,3%	-5,7%	5,0%	0,9%	-4,2%
	Konsolide Net Kar	11.593	24.572	1.468	164	-88,8%	-99,3%	36.165	1.632	-95,5%

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

Koç Holding'in 2Ç2024 ana ortaklık net dönem karı 164mn TL...

İkinci çeyrek kar rakamı 2Ç2023 ile mukayese edildiğinde, konsolide net karın %99,3 oranında gerilediği gözlenmektedir. Bu gerilemede özellikle finans ve otomotiv kategorisinde yer alan şirketlerin performansı etkili olmuştur. Buna karşın, otomotiv grubu (Ford Otosan, Tofaş, Türk Traktör) bu çeyrekte kar oluşumuna en yüksek katkıyı vermiştir.

Koç Holding		1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24	2Ç24-2Ç23	6A2023	6A2024	%Değ.
Finansal Performans (mn TL)						%Değ.	%Değ.			
Toplam Satış		698.423	765.603	786.458	776.531	-1,3%	1,4%	1.464.026	1.562.989	6,8%
Finans		93.996	120.107	151.097	156.197	3,4%	30,0%	214.103	307.294	43,5%
Finans Dışı		604.427	645.496	635.361	620.334	-2,4%	-3,9%	1.249.923	1.255.695	0,5%
Toplam Faaliyet Karı		67.033	85.640	39.263	24.521	-37,5%	-71,4%	152.673	63.784	-58,2%
Finans		28.421	24.868	12.682	6.786	-46,5%	-72,7%	53.289	19.468	-63,5%
Finans Dışı		38.612	60.772	26.581	17.735	-33,3%	-70,8%	99.384	44.316	-55,4%
Konsolide Net Kar		11.593	24.572	1.468	164	-88,8%	-99,3%	36.165	1.632	-95,5%
Finans		2.424	6.058	-3.894	-2.434	a.d.	a.d.	8.482	-6.328	a.d.
Finans Dışı		9.169	18.514	5.362	2.598	-51,5%	-86,0%	27.683	7.960	-71,2%

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

Özet Bilançolar (Mn TL)	6A2023	6A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	-	2.197.689	-
Nakit ve nakit benzerleri		287.972	
TCMB hesabı		292.491	
Finansal yatırımlar		76.063	
Ticari alacaklar		191.737	
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar		936.681	
Türev araçlar		8.204	
Stoklar		173.200	
Diğer alacaklar		18.147	
Diğer dönen varlıklar		213.194	
		2.197.689	
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar		0	
DURAN VARLIKLAR	-	1.389.200	-
Finansal yatırımlar		442.840	
Özkaynak yön. değerlenen yatırımlar		80.670	
Ticari alacaklar		1.095	
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar		299.038	
Türev araçlar		12.219	
Yatırım amaçlı gayrimenkuller		3.321	
Maddi duran varlıklar		362.945	
Maddi olmayan duran varlıklar		128.032	
Ertelenen vergi varlıkları		32.025	
Diğer duran varlıklar		27.015	
TOPLAM AKTİFLER	-	3.586.889	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		2.403.087	
K. V. borçlanmalar		193.899	
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları		260.154	
Ticari borçlar		256.586	
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar		1.452.483	
Türev araçlar		13.418	
Dönem karı vergi yükümlülüğü		8.502	
Kısa vadeli karşılıklar		18.148	
Diğer Borçlar		31.341	
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		168.556	
		2.403.087	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	388.901	-
Uzun vadeli borçlanmalar		302.950	
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar		12.136	
Türev araçlar		9.677	
Ertelenen vergi yükümlülüğü		19.009	
Uzun vadeli karşılıklar		34.003	
Diğer uzun vadeli yükümlülükler		11.126	
ÖZKAYNAKLAR	-	475.057	-
Ödenmiş sermaye		2.536	
Sermaye düzeltme farkları		59.199	
Geri alınmış paylar		-77	
Paylara ilişkin primler/ iskontolar		285	
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.		-9.729	
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.		698	
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		13.158	
Geçmiş yıllar karları/zararları		407.355	
Ana ortaklık kar payı		1.632	
TOPLAM PASİFLER	-	3.586.889	-
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	6A2023	6A2024	%Değ.
Hasılat	673.544	704.506	5%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	212.770	305.219	43%
Toplam hasılat	886.314	1.009.725	14%
Satışların maliyeti	547.926	603.336	10%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	119.962	252.140	110%
Satışların maliyeti (-)	667.888	855.476	28%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	125.618	101.170	-19%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	92.808	53.079	-43%
BRÜT KAR/ZARAR	218.426	154.249	-29%
Operasyonel Giderler	93.983	107.638	15%
Pazarlama giderleri (-)	38.920	48.242	24%
Genel yönetim giderleri (-)	52.878	56.722	7%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	2.185	2.674	22%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	124.443	46.611	-63%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-22.275	-5.828	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	14.599	9.501	-35%
FAALİYET KARI/ZARARI	116.767	50.284	-57%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	620	2.300	271%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-16.852	-8.471	a.d.
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-19.916	-28.026	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	80.619	16.087	-80%
Vergi gideri/geliri (-)	29.888	17.568	-41%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	50.731	-1.481	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	14.566	-3.113	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	36.165	1.632	-95%

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 Pazarlama

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