

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin: Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,63 artışla 521.453 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,87 azalışla 28.701 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.500 baz puan azalışla %7,8 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,33 azalışla 164 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Holding, 2Ç24'te 164 mn TL net kar (kons: 3.293 mn TL; yıllık: -%99; çeyreklik: -%89) açıklamıştır. Otomotiv segmentinin performansı 1Ç24'te ivme kaybının ardından bu çeyrekte de zayıf kalmıştır. İhracat pazarlarındaki ve ihracat sözleşmelerindeki büyüme segment performansını desteklerken, iç pazardaki artan rekabet ve bunun fiyatlandırma kabiliyetine etkisi segment karlılığı üzerinde baskı yaratmıştır. Böylelikle segment, 2Ç24'te yıllık %76 daralmayla 2,6 milyar TL net kar (1Ç24: 6,1 mlr TL) katkısı elde etmiştir. Enerji segmentinin net karı bu çeyrekte yüksek bazlı döneme göre zayıf seyretmiştir. Bunun temel nedenleri; Tüpraş'ta ürün marjlarındaki zayıflık ve bakım durumu ile Aygaz'daki satış hacmindeki düşüştür. 2Ç24'te 2,2 milyar TL net kar (1Ç24: -95 mn TL) açıklanmıştır. Finans segmenti, temel olarak zayıf net faiz oranı, yüksek mevduat faizleri, swap maliyetleri ve TÜFE endeksli gelirinin düşük katkısı nedeniyle 2,4 milyar TL net zarar (1Ç24: -3,2 mlr TL) açıklamıştır. Dayanıklı tüketim malları segmenti ise, yüksek hammadde maliyetleri ve zorlu fiyatlandırma koşullarının yanı sıra önemli ölçüde artan finansal giderlerden olumsuz etkilenmiş ve 1Ç24'te gördüğümüz hafif marj toparlanmasını sürdürmemiştir. Ayrıca 2Ç24 figürleri Whirlpool konsolidasyonunu da içermektedir. Bu çeyrekte ihracat pazarları zayıfken, yurtdışı pazar güçlü seyretmiştir. Sonuç olarak segment, 2Ç24'te 198 milyon TL net zarar (1Ç24: +449 mn TL) elde etmiştir. Haz.24 itibarıyla, Holding'in solo net nakdi 712 milyon dolar olmuştur (Mar.24: 777 mn USD; Ara.23: 795 mn USD; Eyl.23: 632 mn USD; Haz.23: 395 mn USD; Mart.23: 352 mn USD; 2022: 74 mn USD). 2024 yılı operasyonları gelişmelerin ardından Holding'in nakit giriş/cıkışları; i) 23,6 mlr TL temettü geliri ii) 22,5 mlr TL temettü ödemesi iii) Otokar ile Tofaş hisselerinin ilave hisse alımı, yönetim ücretleri, döviz kuru etkileri, finansal giderler ve operasyonel giderler gibi diğer (1,2 mlr TL)'den oluşmaktadır. Haz.24 sonrasında EYAŞ ve Tüpraş'tan alınan 4,8 milyar TL bu fiğüre dahil değildir. Holding halka açık iştiraklerinin net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %17 iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	886.314	1.009.725	%13,9	419.178	467.136	488.272	521.453	%11,6	%6,8
Brüt Kâr	218.426	154.249	-%29,4	99.754	118.672	80.892	73.357	-%38,2	-%9,3
Faaliyet Kârı	124.443	46.611	-%62,5	53.191	71.252	30.805	15.806	-%77,8	-%48,7
FAVÖK	141.972	68.814	-%51,5	61.802	79.446	39.391	28.701	-%63,9	-%27,1
Net Parasal Pozisyon	-19.916	-28.026	%40,7	-13.067	-6.849	-19.816	-8.210	%0,2	-%58,6
Net Kâr	36.165	1.632	-%95,5	11.593	24.572	1.468	164	-%99,3	-%88,8
Brüt Kâr Marjı	%24,4	%15,3	-1.053bp	%23,6	%25,4	%16,5	%14,1	-1.409bp	-392bp
Faaliyet Marjı	%14,0	%4,6	-1.186bp	%12,6	%15,1	%6,3	%3,0	-1.617bp	-480bp
FAVÖK Marjı	%15,8	%6,7	-1.131bp	%14,6	%15,1	%8,1	%5,5	-1.500bp	-383bp
Net Kâr Marjı	%4,1	%0,2	-514bp	%2,7	%5,2	%0,3	%0,0	-702bp	-39bp
Net Borç	1.175.872	1.857.587	%58,0	968.468	1.175.872	1.666.107	1.857.587	%58,0	%11,5
Net Döviz Pozisyonu	-119.952	-250.457	%108,8	-78.343	-119.952	-323.660	-250.457	%108,8	-%22,6
Net Borç/FAVÖK	3,3	7,8	%138,5	2,7	3,3	5,8	7,8	%138,5	%33,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

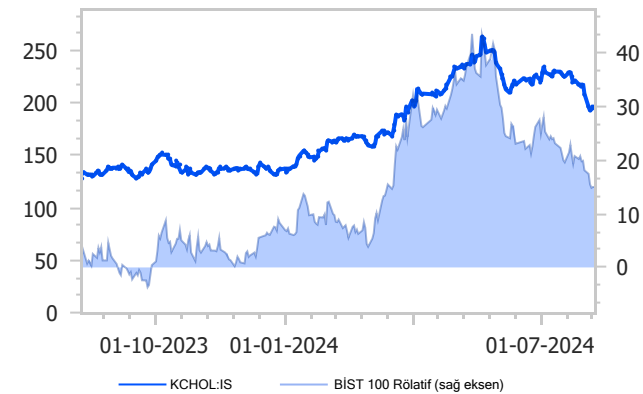
Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	196			
Hedef Fiyat	240,12			
Potansiyel Getiri	%22,51			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	125,86-270,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	497.036			
Firma Değeri(milyon TL)	2.354.623			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	109.348			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%59,34			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%64,95			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.002	12.861	15.205	16.836
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.585.245	2.812.663	3.487.675	2.869.414
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	192,6-208,8	192,6-230,9	192,6-263,8	128,2-263,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-17	18	53
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-15	6	15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FAMILY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	43,75			
Diğer	42,84			
VEHBI KOÇ VAKFI	-			
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 inşaat 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.