

KCHOL

KCHOL

- Koç Holding, 2025 1.çeyrekte 1,21 milyar TL net zarar beklentimizin üstünde 1,41 milyar TL net zarar açıkladı.
- Sektörlere göre net aktif değer bakımından inceleme yaptığımızda yurtdışı gelirlerin toplam kombine gelirlere oranı 5 puan artışla %34 olarak gerçekleşti. Tüpraş'ın yabancı paraya endeksli gelirleri dahil edilince oran %48 oldu.
- Temettü gelirleri büyümeye devam ediyor. 2022 yılında 6 milyon TL seviyesinde olan tutar, 2023 yılında 24,2 milyon TL ve 2024 yılında 38,5 milyon TL seviyesine ulaşmıştı. Yılbaşından bu yana 19,7 milyon TL temettü geliri elde edildi. Temettünün büyük bir kısmı 10,4 milyar TL ile EYAŞ dahil Tüpraş'tan geldi. Büyük çoğunluğu da döviz veya dövizde endeksli geliri olan şirketlerden elde edildi. Ödenen temettülerde azalma varmış gibi görülse de temettü dağıtım oranları %28'den %1336'ya çıkarken temettü verimi 80 baz puanla %4,5'a yükselmiştir. Temettü ödeme miktarı 17,4 milyar TL olmuştur.
- Enerji branşı iyileştirilmiş beyaz ürün verimi, düşük enerji fiyatları, yüksek kapasite kullanım oranı, döviz kayıplarını telafi eden stok kazançları ve net faiz geliri destek unsuru sağlarken çekirdek iyileşmeye karşın zayıflayan ürün marjları nedeniyle 75 milyon TL net zarar ile etki etti.
- Otomotiv branşı ortak girişimler ile sağlam ihracat sözleşmeleri pozitif katkı sağlarken iç pazar ve ihracat tarafında zayıflık, yeni piyasaya sürülen modellerin hazırlık dönemi, yurtiçi pazarda artan rekabet ve rekabetçi fiyatlandırma unsurları finansalları negatif etkilemiştir. 2,03 milyar TL net zarar ile etki etti.
- Dayanıklı tüketim branşında Whirpool katkısıyla inorganik büyüme gerçekleşmesi ve düşük hammadde maliyetleri pozitif katkı sunarken zorlu piyasa koşulları ve yüksek baz etkisi nedeniyle zayıf talep, fiyatlandırma baskısı, yoğunlaşan rekabet ve düşük kapasite kullanım oranları negatif etki yaratmıştır. Finansallara 1,04 milyar TL net zarar ile etki etti.
- Finans tarafında güçlü spread genişlemesi ile desteklenen sağlam marj performansı, komisyonlarda devam eden ivme, güçlü sermaye yapısı ile likidite oranlarının korunması, korunan güçlü sermaye tamponları doğrultusunda devam eden içsel sermaye yaratımı pozitif etkilerken enflasyon geçişkenliği kaynaklı gider artışları negatif etki yaptı. Finansallara 855 milyon TL net zarar ile etki etti.

Kombine Net Kar/mİn TL	20251Ç	20241Ç
Enerji	236	-131
Otomotiv	2.033	8.405
Dayanıklı Tüketim	-1.036	1.488
Finans	-855	-4.961
Diğer	-1.632	-2.064
Toplam	-1.415	2737

Sonuç olarak, finansalları **negatif** değerlendiriyoruz. Ancak, tarihsel ortalamaların en dip seviyelerinde bir net aktif değer iskontosu olmasıyla birlikte yabancı payının tarihsel ortalamaların çokça uzağında kalmasının hisse senetleri tarafında olumsuz etki yarattığını da belirtmek isteriz. Net aktif değer tablosunda holding sektörünün başında gelmeyi sürdürüyor. Otomotiv tarafında ise toparlanma olmadıkça negatif baskı sürmekle beraber diğer unsurların dayanıklı tüketim harici toparlanmasını olumlu karşılıyoruz.

Koç Holding Şirket Kartı

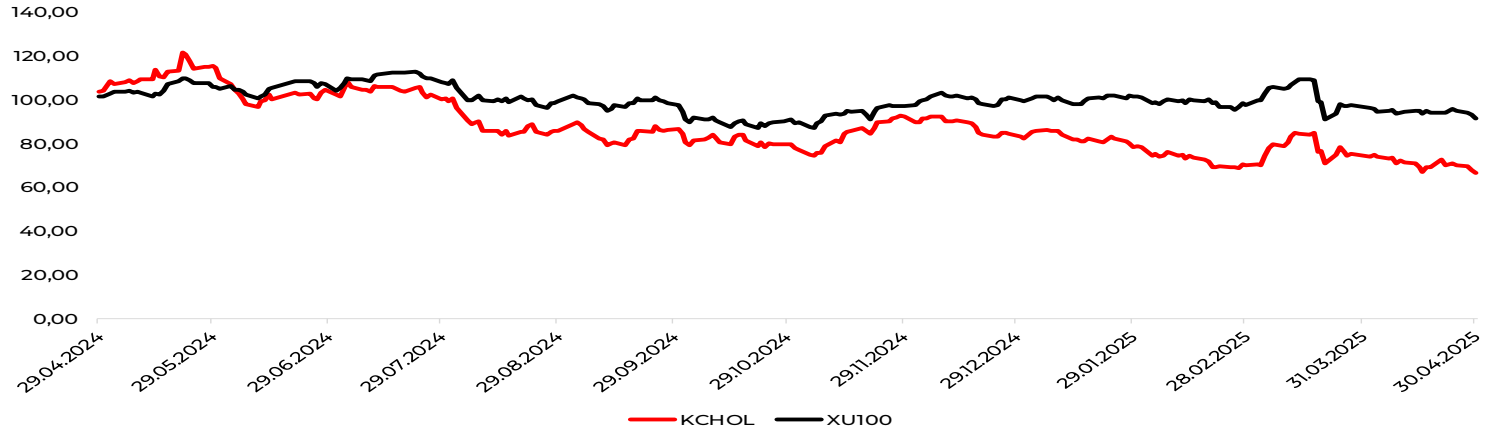
Künye

Hisse Adı	Koç Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	6.12.1963
Yaşı	61
Personel Sayısı	130.760

Fiyat & Getiri

Kapanış	137,70
Günlük Getiri	-2,13
Haftalık Getiri	-5,17
Aylık Getiri	-11,90
Göreceli Getiri	-0,55
Yıllık En Düşük - En Yüksek	137-259
Yıllık Ortalama Fiyat	180,88

100 Liranın Yıllık Seyri



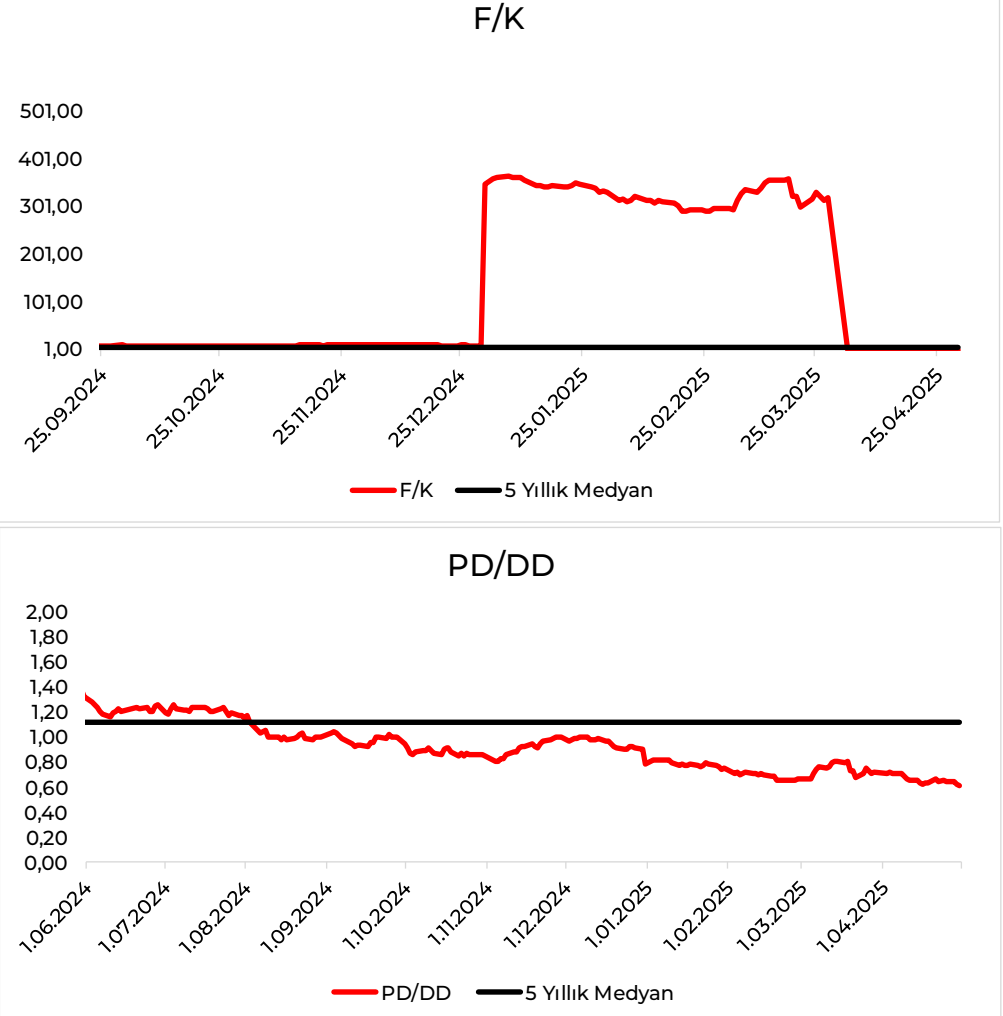
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.527.702	1.957.748	29,11
Nakit ve Benzerleri	325.424	272.639	19,36
Stoklar	195.084	145.366	34,20
Ticari Alacaklar	204.962	150.748	35,96
Duran Varlıklar	1.681.550	1.287.657	30,59
Maddi Duran Varlıklar	468.232	313.863	49,18
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	188.700	110.623	70,58
Aktifler	4.209.252	3.245.405	29,70
Kısa Vadeli Borçlar	2.783.616	2.134.647	30,40
Uzun Vadeli Borçlar	508.858	355.806	43,02
Toplam Borç	3.292.474	2.490.453	32,20
Net Borç	578.801	355.676	62,73
Sermaye	2.536	2.536	0,00
Özkaynaklar	574.186	460.268	24,75

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	538.320	622.041	2.317.907	-13,46
Yurt İçi Satış	0	0	1.100.932	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	510.557	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	296.189	370.141	1.386.482	-19,98
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	92.085	103.054	327.835	-10,64
Faaliyet Giderleri	68.282	63.810	249.704	7,01
Esas Faaliyet Kârı	23.803	39.244	78.131	-39,35
Amortisman	15.193	11.858	58.268	28,12
FAVÖK	38.996	51.102	0	-23,69
Vergi Öncesi Kâr	6.670	11.460	26.712	-41,80
Ana Ortaklık Net Kâr	-1.415	2.737	1.306	-151,70

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,91	0,92	-0,01
Likit Oran	0,75	0,77	-0,02
Değerleme			
F/K	0,00	5,04	-5,04
PD/DD	0,61	1,10	-0,49
FD/FAVÖK	7,47	2,44	5,03
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0,27	0,88	-1,16
Aktif Karlılık	-0,04	0,11	-0,15
Brüt Kâr Marjı	17,11	16,57	0,54
Net Kâr Marjı	-0,26	0,44	-0,70
Favök Marjı	7,24	8,22	-0,97
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-74,40	74,40
Favök Büyüme	-23,69	-11,40	-12,29
Özsermaye Büyüme	24,75	190,23	-165,47
Aktif Büyüme	29,70	94,77	-65,07
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7,18	11,91	-4,72
Alacak Devir Hızı	11,34	17,12	-5,78
Ticari Borç Devir Hızı	5,89	10,72	-4,83



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul