

Finansal Değerlendirme Raporu

Koç Holding <KCHOL>

Holding

Koç Holding (KCHOL) 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %13 artışla 904,15 milyar TL konsolide hasılat, %43 artışla 91,66 milyar TL FAVÖK ve %93 artışla 19,75 milyar TL ana ortaklık net karı açıkladı. Piyasa medyan beklentileri 901,9 milyar TL ciro, 70,2 milyar TL FAVÖK ve 13,56 milyar TL net kar yönündeydi. Buna göre hasılat piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, FAVÖK beklentinin yaklaşık %31, net kar ise %45 üzerinde açıklandı.

Operasyonel tarafta brüt kar yıllık bazda %21 artarak 166,93 milyar TL'ye, faaliyet karı ise %70 artışla 63,40 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı yıllık bazda yaklaşık 2,1 puan artarak %10,1 seviyesine ulaştı. Net parasal pozisyon tarafında geçen yılın aynı dönemindeki 4,20 milyar TL kayba karşılık bu çeyrekte 915 milyon TL kazanç oluşması da net kar performansını destekledi.

Yılın ilk yarısında konsolide hasılat yıllık bazda %9 artarak 1,69 trilyon TL'ye, faaliyet karı %55 artışla 95,97 milyar TL'ye ve ana ortaklık net karı %147 artarak 20,31 milyar TL'ye yükseldi. Kombine gelirler ise %7 büyüyerek 2,74 trilyon TL'ye ulaşırken, holdingin sektörel çeşitliliği zorlu piyasa koşullarına karşı finansal performansı destekledi.

Enerji segmenti güçlü rafineri marjları, yüksek kapasite kullanımı ve etkin ham petrol tedarik yönetimi sayesinde holding karlılığının ana taşıyıcısı oldu. Segmentin ilk yarıda konsolide net kara katkısı yıllık bazda %324 artarak 20,71 milyar TL'ye ulaştı. Tüpraş'ın net rafineri marjının 2Ç26'da 21,4 dolar/varile yükselmesi, yüksek beyaz ürün verimliliği ve güçlü yurt içi satış hacmi segment performansını destekledi. Aygaz tarafında ise satış hacmi yıllık bazda %5 artarken, Opet'in beyaz ürün pazar payı %20,3 seviyesine yükseldi.

Otomotiv segmentinde güçlü yurt içi pazar konumu ve sağlam ihracat hacimlerine rağmen yoğun rekabet, güçlü TL, zayıf fiyatlandırma ortamı ve artan maliyet baskıları karlılığı sınırladı. Segmentin ilk yarıda konsolide net kara katkısı yıllık bazda %60 azalarak 3,44 milyar TL'ye geriledi. Ford Otosan'ın gelirleri %12, TürkTraktör'ün gelirleri %31 ve Otokar'ın gelirleri %19 azalırken Stellantis Türkiye konsolidasyonunun etkisiyle Tofaş'ın gelirleri %61 artışla 201,8 milyar TL'ye yükseldi.

Dayanıklı tüketim segmenti zayıf talep ve fiyatlandırma baskısına rağmen satın alma tasarrufları, malzeme iyileştirme projeleri ve destekleyici EUR/USD paritesi sayesinde karlılığını iyileştirdi. Segment ilk yarıda holding net karına 421 milyon TL pozitif katkı sağladı. Arçelik'in gelirleri yıllık bazda %10 gerilerken Whirlpool işlemine ilişkin tek seferlik gelirler ve maliyet optimizasyonu net karlılığı destekledi. Buna karşılık zayıf ürün karması ve yüksek işletme sermayesi ihtiyacı segment görünümü üzerindeki baskıyı sürdürdü.

Finans segmentinde etkin spread yönetimi, dirençli çekirdek gelirler ve güçlü sermaye tamponları sonuçları destekledi. Segmentin ilk yarı konsolide net kar katkısı geçen yılın düşük bazının da etkisiyle yaklaşık 13 kat artarak 2,22 milyar TL'ye ulaştı. Yapı Kredi'nin çekirdek gelirleri yıllık bazda %47, karşılık öncesi karı %62 ve net karı %36 artış gösterirken, maddi özkaynak karlılığı %23,4 seviyesinde gerçekleşti. Buna karşılık sıkı finansal koşullar ve aktif kalitesi üzerindeki baskı çeyreklik karlılık ivmesini sınırladı.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KCHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	206,00
5Y En Yüksek	220,84
5Y En Düşük	140,74
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	522.395
Piyasa Değeri (USD mn)	11.001
Finansal Borç (TL mn)	1.589.122
Finansal Borç (USD mn)	34.134
3A OİH (USD mn)	80,78
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,34%

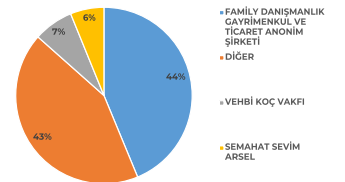
F / K

Güncel	15,33
6 Aylık Ortalama	20,08
1 Yıllık Ortalama	33,58

PD/DD

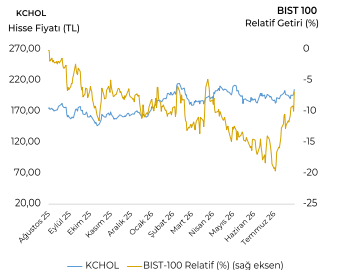
Güncel	0,66
6 Aylık Ortalama	0,65
1 Yıllık Ortalama	0,77

Ortaklık Yapısı



Performans

KCHOL (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	3.246.988	1.555.488	1.693.964
FAVÖK	250.077	118.890	157.214
Net Kar	25.908	8.237	20.306
Özkaynaklar	797.632	786.296	792.639



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Koç Holding <KCHOL>

Holding

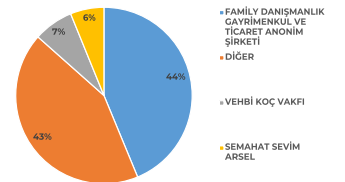
Bilanço tarafında Koç Holding'in solo net nakit pozisyonu 2025 sonundaki 815 milyon dolardan Haziran 2026 itibarıyla 989 milyon dolara yükseldi. Solo brüt nakit 1,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken nakdin %76'sı yabancı para cinsi varlıklardan oluştu. Finans segmenti hariç kombine net finansal borç/FAVÖK oranı 1,1x, kombine cari oran ise 1,25x seviyesinde gerçekleşerek güçlü likidite ve ihtiyatlı bilanço yapısına işaret etti.

Genel olarak değerlendirdiğimizde FAVÖK ve net karın piyasa beklentilerini aşması, enerji segmentindeki güçlü performans, dayanıklı tüketim ve finans segmentlerindeki toparlanma ile solo net nakit pozisyonundaki artış nedeniyle açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde **pozitif** etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

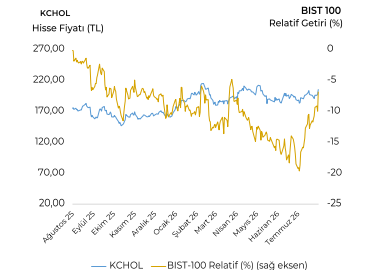
Hisse Kodu	KCHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	206,00
5Y En Yüksek	220,84
5Y En Düşük	140,74
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	522.395
Piyasa Değeri (USD mn)	11.001
Finansal Borç (TL mn)	1.589.122
Finansal Borç (USD mn)	34.134
3A OİH (USD mn)	80,78
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,34%
F / K	
Güncel	15,33
6 Aylık Ortalama	20,08
1 Yıllık Ortalama	33,58
PD/DD	
Güncel	0,66
6 Aylık Ortalama	0,65
1 Yıllık Ortalama	0,77

Ortaklık Yapısı



Performans

KCHOL (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	3.246.988	1.555.488	1.693.964
FAVÖK	250.077	118.890	157.214
Net Kar	25.908	8.237	20.306
Özkaynaklar	797.632	786.296	792.639



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	651.746	536.887	21%	1.180.496	1.029.269	15%
Satışların Maliyeti (-)	-532.113	-446.742	19%	-981.921	-861.537	14%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	47.296	47.497	0%	108.035	98.869	9%
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	166.929	137.642	21%	306.610	266.601	15%
Faaliyet Giderleri (-)	-95.298	-95.379	0%	-190.914	-191.003	0%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	71.631	42.263	69%	115.696	75.598	53%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-12.577	-9.627	31%	-26.739	-21.827	23%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	4.349	4.605	-6%	7.014	7.958	-12%
Finansman Giderleri (-)	-3.563	-14.218	-75%	-13.104	-29.538	-56%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	466	534	-13%	770	707	9%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	60.306	23.557	156%	83.637	32.898	154%
Vergiler	-15.668	-6.782	131%	-36.769	-20.309	81%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	44.638	16.775	166%	46.868	12.589	272%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	44.638	16.775	166%	46.868	12.589	272%
Azınlık Payları	24.890	6.556	280%	26.562	4.352	510%
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	19.748	10.219	93%	20.306	8.237	147%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	2.316.355,45	2.256.242,51	3%	2.316.355,45	2.256.242,51	3%
FVAÖK - Yıllık	288.398,24	#####	-101%	288.398,24	#####	-101%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	240.147,59	#####	-101%	240.147,59	#####	-101%
Net Dönem Karı - Yıllık	37.977,04	-6.602,02	-675%	37.977,04	-6.602,02	-675%
Brüt Kar Marjı	25,61	25,64	0%	25,97	25,90	0%
FVAÖK	91.662,00	64.278,00	43%	157.214,00	118.890,00	32%
FVAÖK Marjı	14,06	11,97	17%	13,32	11,55	15%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	79.085,00	54.651,00	45%	130.475,00	97.063,00	34%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	12,13	10,18	19%	11,05	9,43	17%
İşletme Sermayesi	122.195,00	158.395,00	-23%	122.195,00	158.395,00	-23%
Aktif Karlılık - Yıllık	0,61	-0,13	-584%	0,61	-0,13	-584%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	4,83	-0,95	-608%	4,83	-0,95	-608%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	1,79	-0,38	-573%	1,79	-0,38	-573%
Alacak Tahsilat Süresi	46,92	42,57	10%	46,92	42,57	10%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	45,96	44,74	3%	45,96	44,74	3%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	70,46	63,51	11%	70,46	63,51	11%
Nakit Döndürme Süresi	34,08	33,21	3%	34,08	33,21	3%
Net Nakit	-3.262.315,00	-2.549.491,00	28%	-3.262.315,00	-2.549.491,00	28%
Sabit Sermaye Yatırımları	-31.062,00	-30.673,00	1%	-44.563,00	-49.822,00	-11%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	3,82	3,86	-1%	3,82	3,86	-1%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	1,95	0,67	191%	1,95	0,67	191%

BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	3.615.149	2.780.421	30%	3.615.149	2.780.421	30%
Hazır Değerler	436.086	311.130	40%	436.086	311.130	40%
Menkul Kıymetler (net)	105.417	45.646	131%	105.417	45.646	131%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	289.122	247.656	17%	289.122	247.656	17%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.656.781	1.248.034	33%	1.656.781	1.248.034	33%
Stoklar	254.336	192.869	32%	254.336	192.869	32%
Diğer Dönen Varlıklar	873.407	735.086	19%	873.407	735.086	19%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.618.366	1.879.282	39%	2.618.366	1.879.282	39%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	665	1.610	-59%	665	1.610	-59%
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	616.021	429.273	44%	616.021	429.273	44%
Finansal Duran Varlıklar	649.585	551.248	18%	649.585	551.248	18%
Maddi Duran Varlıklar	647.302	501.407	29%	647.302	501.407	29%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	264.245	200.528	32%	264.245	200.528	32%
Diğer Duran Varlıklar	440.548	195.216	126%	440.548	195.216	126%
TOPLAM VARLIKLAR	6.233.515	4.659.703	34%	6.233.515	4.659.703	34%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.995.224	3.120.486	28%	3.995.224	3.120.486	28%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	817.588	607.034	35%	817.588	607.034	35%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	421.263	282.130	49%	421.263	282.130	49%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	2.729.789	2.210.932	23%	2.729.789	2.210.932	23%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	26.584	20.390	30%	26.584	20.390	30%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	946.293	579.838	63%	946.293	579.838	63%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	771.534	446.576	73%	771.534	446.576	73%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	130.208	91.951	42%	130.208	91.951	42%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	44.551	41.311	8%	44.551	41.311	8%
Özsermaye	1.291.998	959.379	35%	1.291.998	959.379	35%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	792.639	595.180	33%	792.639	595.180	33%
Sermaye	2.536	2.536	0%	2.536	2.536	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	510	386	32%	510	386	32%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	704.531	532.118	32%	704.531	532.118	32%
Dönem Net Kar/Zararı	20.306	6.235	226%	20.306	6.235	226%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	64.756	53.905	20%	64.756	53.905	20%
Azınlık Payları	499.359	364.199	37%	499.359	364.199	37%
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.233.515	4.659.703	34%	6.233.515	4.659.703	34%

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com