

Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

KOÇ HOLDİNG A.Ş. (KCHOL)

Pozitif

Enerji segmenti kaynaklı güçlü kâr sürprizi; marjlarda belirgin toparlanma...

Koç Holding, 2Ç26'da 13.561mn TL piyasa beklentisinin %45,6 üzerinde 19.748mn TL ana ortaklık net kârı açıklamıştır. **Net kâr yıllık bazda %93,2 artarken, 1Ç26'daki 558mn TL'lik düşük bazdan da belirgin şekilde toparlanmıştır. Yılın ilk yarısı ana ortaklık kârı 20.306mn TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %146,5 yükselmiştir.**

Toplam hasılat 2Ç26'da 904.154mn TL'ye ulaşarak yıllık %12,8, çeyreklik %14,5 artmıştır; bu tutarın 651.746mn TL'si finans dışı, 252.408mn TL'si finans sektörü faaliyetlerinden sağlanmıştır. İlk yarı hasılatı %8,9 artışla 1.693.964mn TL olmuştur.

Brüt kâr 166.929mn TL'ye yükselirken brüt kâr marjı 2Ç25'teki %17,2 seviyesinden %18,5'e çıkmıştır. Faaliyet giderlerinin hasılatı oranındaki gerileme ile birlikte faaliyet kârı 71.631mn TL'ye ulaşmış, faaliyet marjı 265 baz puan genişleyerek %7,9 olmuştur.

FAVÖK 91.662mn TL ile yıllık %42,6, çeyreklik %39,8 artmıştır. FAVÖK marjı %10,1'e yükselerek son beş çeyreğin en yüksek düzeyine ulaşmıştır (2Ç25: %8,0; 1Ç26: %8,3).

Kârdaki sıçramanın kaynağı Enerji segmentidir. Segmentin ana ortaklık payına düşen net kârı 19.008mn TL'ye çıkarak yıllık bazda dört katına yakın artmıştır; Tüpraş'ın net rafineri marjının 1Ç26'daki 9,4 ABD doları/varil düzeyinden 21,4 ABD doları/varile yükselmesi belirleyici olmuştur.

Dayanıklı Tüketim segmenti 2Ç25'teki 1.615mn TL zarardan 1.709mn TL kâra dönmüştür. Buna karşılık **Otomotiv segmentinin katkısı zayıf iç talep, yoğun fiyat rekabeti ve maliyet baskısıyla yıllık %70,1 azalarak 1.696mn TL'de kalmıştır.** Finans segmenti ise 2Ç25'teki 1.371mn TL kârdan 756mn TL zarara geçmiş; Yapı Kredi'nin banka bazındaki güçlü sonucuna karşın enflasyon muhasebesi ve satın alım muhasebesi etkileri holding katkısını negatife çevirmiştir.

Net parasal pozisyon 2Ç26'da 915mn TL kazanç üretmiştir; geçen yılın aynı çeyreğinde 4.199mn TL kayıp kaydedilmişti. İlk yarı net parasal pozisyon kaybı da 9.588mn TL'den 2.090mn TL'ye gerilemiştir.

Net finansman gideri 2Ç26'da 4.478mn TL'ye inmiştir (2Ç25: 10.019mn TL); ilk yarıda ise 19.950mn TL'den 11.014mn TL'ye gerilemiştir. Efektif vergi oranı 6A26'da %44,0 olarak gerçekleşmiştir (6A25: %61,7).

Konsolide toplam varlıklar 30.06.2026 itibarıyla 6.233.515mn TL ile yılbaşına göre %0,5 azalmıştır. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 792.639mn TL (%-0,6), toplam özkaynaklar ise 1.291.998mn TL (%+0,4) düzeyindedir.

Solo bazda net nakit pozisyonu çeyrek sonunda 989mn ABD dolarına ulaşmıştır (1Ç26: 969mn ABD doları). Brüt nakdin %76'sı döviz cinsinden tutulmakta olup, iştiraklerden yıl içinde tahsil edilen temettü tutarı 22,8mlr TL'ye ulaşmıştır. Hisse başına kazanç 6A26'da 0,801 TL olmuştur (6A25: 0,325 TL).

2Ç26'da rafineri marjlarındaki güçlenme ve azalan enflasyon muhasebesi kaynaklı kayıplar konsolide kârlılığı yukarı taşımış; otomotiv ve finans tarafındaki zayıflık ise dengeleyici unsur olmuştur.

Rafineri marjlarının tarihsel ortalamaların oldukça üzerinde seyretmesi, çeyreklik kârlılığın yıllıklandırılmasını sınırlandıran başlıca faktördür.

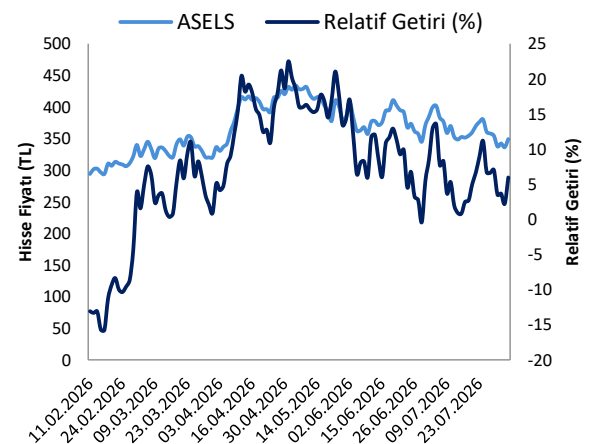
Piyasa Bilgileri	05.08.2026
Sektör	Holding
Kapanış (TL)	206,00
Piyasa Değeri (mn TL)	522.395
Fiili Dolaşım PD (mn TL)	114.927
Ödenmiş Sermaye (mn TL)	2.536
Fiili Dolaşım Oranı	%22,0
Halka Açık Sermaye Oranı	%26,9

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	14,3
3 Aylık	7,9
Yılbaşına göre	4,0
Son 1 Yıl	-6,6

Piyasa Çarpanları	
F/K	15,33
PD/DD	0,66

Bilanço Özeti (bin TL)	
Toplam Varlıklar	6.233.515
Ana Ort. Özkaynakları	792.639
Hasılat (6A26)	1.693.964
FAVÖK (6A26)	157.214
Net Kâr (6A26)	20.306

Performans



Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

Segment Bazında Ana Ortaklık Net Kâr Dağılımı...

- Çeyreğin belirleyicisi Enerji segmenti olmuştur. Orta Doğu kaynaklı arz endişelerinin ürün marjlarını desteklemesiyle Tüpraş'ın net rafineri marjı 21,4 ABD doları/varil seviyesine çıkmış; yüksek kapasite kullanımı, beyaz ürün veriminin artması ve ham petrol tedarik optimizasyonu kârlılığı beslemiştir. Segmentin ilk yarı katkısı 20.711mn TL'ye ulaşmıştır (6A25: 4.881mn TL).
- Otomotiv segmentinde tablo zayıftır. Yurt içi talepteki gerileme, artan fiyat rekabeti ve EUR/TL'nin enflasyonun gerisinde kalması marjları baskılamış; segmentin ilk yarı katkısı 8.521mn TL'den 3.444mn TL'ye inmiştir.
- Dayanıklı Tüketim segmenti ilk yarıda 3.066mn TL zarardan 421mn TL kâra dönmüştür. Whirlpool tarafındaki sadeleştirme mutabakatlarına bağlı koşullu yükümlülük iptallerinden doğan tek seferlik gelirler, satın alma tasarrufları ve EUR/USD paritesi bu dönüşü desteklemiştir.
- Finans segmentinde çeyreklik katkı negatife dönmüş olmakla birlikte ilk yarı toplamı 174mn TL'den 2.221mn TL'ye yükselmiştir. "Diğer" segmenti ise solo holding giderlerinin etkisiyle ilk yarıda 6.491mn TL zarar yazmıştır.
- Dönem içi başlıca gelişmeler arasında; Ford Otosan'ın Ford Trucks'ın Avrupa büyümesine yönelik yatırımları için 31.389mn TL tutarındaki proje bazlı devlet yardımı başvurusunun onaylanması ve Koç Finansman paylarının tamamının 130,6mn ABD doları bedelle Ford Otosan tarafından devralınması (kapanış: 1 Temmuz 2026) yer almaktadır.
- Şirket, 2025 yılı kârından 18 Mart 2026'da toplanan Olağan Genel Kurul'un kararıyla ortaklara 17.320mn TL nakit temettü olmak üzere toplam 18.001mn TL kâr payı dağıtmıştır; ödemeler Mart ayının son haftasında tamamlanmıştır.

Segment Net Kârı (mn TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	6A26	6A25	% Değ.
Enerji	19.008	4.776	298,0	20.711	4.881	324,3
Otomotiv	1.696	5.674	-70,1	3.444	8.521	-59,6
Dayanıklı Tüketim	1.709	-1.615	a.d.	421	-3.066	a.d.
Finans	-756	1.371	a.d.	2.221	174	1.176,4
Diğer	-1.909	13	a.d.	-6.491	-2.273	185,6*
Ana Ortaklık Net Kârı	19.748	10.219	93,2	20.306	8.237	146,5

a.d.: Kâr/zarar yönü değiştiği için oran anlamlı değildir. (*) Diğer segmentinde her iki dönemde de zarar kaydedilmiş olup, değişim zarardaki artışı ifade etmektedir. Kaynak: Koç Holding 2Ç26 yatırımcı sunumu ve ara dönem faaliyet raporu; tutarlar TMS 29 uyarınca enflasyona göre düzeltilmiştir.

Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

Son Açıklanan Özet Finansal Tablolar – Çeyreklik

Konsolide finansal tablolar esas alınmıştır; tutarlar 30.06.2026 satın alma gücü cinsindendir.

Gelir Tablosu (mn TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	2Ç26	1Ç26	% Değ.
Toplam Hasılat	904.154	801.583	12,8	904.154	789.810	14,5
Brüt Kâr	166.929	137.642	21,3	166.929	139.681	19,5
Faaliyet Kârı	71.631	42.263	69,5	71.631	44.065	62,6
FAVÖK	91.662	64.278	42,6	91.662	65.552	39,8
Net Parasal Pozisyon	915	-4.199	a.d.	915	-3.005	a.d.
Vergi Öncesi Kâr	60.306	23.557	156,0	60.306	23.331	158,5
Ana Ortaklık Net Kârı	19.748	10.219	93,2	19.748	558	a.d.

Bilanço (mn TL)	2026/06	2025/12	% Değ.
Toplam Varlıklar	6.233.515	6.261.897	-0,5
Toplam Dönen Varlıklar	3.615.149	3.552.058	1,8
Toplam Duran Varlıklar	2.618.366	2.709.839	-3,4
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	792.639	797.632	-0,6
Toplam Özkaynaklar	1.291.998	1.286.591	0,4

Marjlar (%)	2Ç26	2Ç25	Fark	2Ç26	1Ç26	Fark
Brüt Kâr Marjı	18,5	17,2	1,3	18,5	17,7	0,8
Faaliyet Marjı	7,9	5,3	2,6	7,9	5,6	2,3
FAVÖK Marjı	10,1	8,0	2,1	10,1	8,3	1,8
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	2,2	1,3	0,9	2,2	0,1	2,1

Faaliyet kârı, brüt kârdan pazarlama, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri düşölerek hesaplanmıştır. Kaynak: KAP. tablolar).

Perşembe, 6 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

[Arařtırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr](mailto:arastirma@anadoluyatirim.com.tr) | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.