

01.08.2025 09:00

KCHOL (EÜ) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç25	Açıklanan	Konsensus
Net Satışlar (TLmn)	406,395	
FVAÖK (TLmn)	48,654	
FVAÖK Marjı	12.0%	
Net Kar (TLmn)	7,733	1,598

Beklentilerden daha güçlü net kar

- Koç Holding'in 2Ç25 piyasa beklentisi olan 1.598 milyon TL'nin üzerinde 7.733 milyon TL net kar açıklamıştır. Buna göre Holding'in net karı 1Y25 dönemde geçen yılın aynı dönemindeki 12.758 milyon TL'ye kıyasla 6.235 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Bu çeyrekte Otomotiv segmenti 4.295 milyon TL (+%23 y/y) net kara en yüksek katkıyı verirken bunu Enerji ve Finans segmentleri sırasıyla 3.615 milyon TL (+21% y/y) ve 1.038 milyon TL (1Ç24: -3.287 milyon TL) net karla takip etmiştir.
- 2Ç25'te kombine verilere göre Koç Holding enflasyon muhasebesi (TMS29) kaynaklı olarak geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki -509 milyon TL'ye kıyasla 2.237 milyon TL net parasal kazanç kaydetmiştir.
- Şirket'in 2024 yıl sonundaki net nakit pozisyonu 32.1 milyar TL seviyesinden 30 Haziran 2025 itibarıyla 34.1 milyar TL'ye yükselmiştir. USD bazında bakıldığında ise aynı dönemde net nakit pozisyonu 911 milyon USD'den 857 milyon USD'ye gerilemiştir. Buna göre Holding'in 1.2x kombine cari oranı ile sağlam likidite bu çeyrekte devam etmiştir.
- Şirket'in halka açık olmayan iştiraklerine bakıldığında 6A25 dönemde Otokoç Otomotiv'in FVAÖK'ü %18 y/y artışla 7.423 milyon TL'ye çıkarken, Marina/Tek – Art Kalamış'ın defter değerinde %180'lik yıllık artış yaşanmıştır. Buna ek olarak Arçelik LG Klima'nın da defter değerinde de yıllık %27'lik artış takip edilmiştir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Koç Holding'in 2Ç25'te beklentilerin üzerinde gerçekleşen sonuçları nedeniyle bugün sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını beklemekteyiz. Holding için TL295/hisse ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır.

Koc Holding Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	495,015	372,711	406,395	951,428	779,106	-18%	9%	-18%
Brüt Kar (Zarar)	99,066	97,617	104,187	208,311	201,804	5%	7%	-3%
Faaliyet Karı	21,346	25,234	31,990	62,948	57,224	50%	27%	-9%
FVAÖK	34,241	41,340	48,654	92,933	89,994	42%	18%	-3%
Net Diğer Gelir/Gider	22,566	-9,236	-7,286	11,990	-16,522	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,233	132	403	3,106	535	-67%	205%	-83%
Net Finansal Gelir / Gider	-17,642	-11,596	-10,763	-46,270	-22,359	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-10,060	-4,079	-3,179	-34,830	-7,258	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	32,457	7,072	17,830	44,605	24,902	-45%	152%	-44%
Vergi Geliri (Gideri)	-11,952	-10,239	-5,134	-23,725	-15,373	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	9,857	-1,498	7,733	12,758	6,235	-22%	a.d.	-51%
Net Nakit	-1,857,587	-2,233,079	-2,549,491	-1,857,587	-2,549,491	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-108,351	-149,167	-158,395	-108,351	-158,395	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	149,065	-19,893	-36,172	58,594	-56,065	a.d.	a.d.	a.d.
Özsermaye	1,073,503	971,846	959,379	1,073,503	959,379	-11%	-1%	-11%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	20.0%	26.2%	25.6%	21.9%	25.9%	5.6 puan	-0.6 puan	4 puan
Faaliyet Kar Marjı	4.3%	6.8%	7.9%	6.6%	7.3%	3.6 puan	1.1 puan	0.7 puan
FVAÖK Marjı	6.9%	11.1%	12.0%	9.8%	11.6%	5.1 puan	0.9 puan	1.8 puan
Net Kar Marjı	4.1%	a.d.	60.6%	76.8%	57.9%	56.5 puan	a.d.	-18.9 puan

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr