

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,80 artışla 904.154 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %8,90 artışla 1.693.964 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,60 artışla 91.662 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %32,23 artışla 157.214 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 212 baz puan artışla %10,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 164 baz puan artışla %9,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,25 artışla 19748 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %146,52 artışla 20.306 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Koç Holding 2Ç26'da enflasyon muhasebesi sonrası TL19,8 mr net kâr açıkladı; yıllık bazdaki güçlü artışın neredeyse tamamı **Enerji** segmentinden geldi. Tüpraş'ın net rafineri marjı 1Ç26'daki USD9,4/varilden USD21,4/varile yükselirken yüksek kapasite kullanımı, artan beyaz ürün verimi ve ham petrol/üretim optimizasyonu kârlılığı destekledi. Buna karşılık mevcut rafineri marjlarının normalleşmiş seviyelerin oldukça üzerinde olması, 2Ç kârının yıllıklandırılmasını zorlaştırıyor. **Otomotiv** TL1,8 mr pozitif katkı sağlasa da zayıf talep, yoğun fiyat rekabeti, EUR/TL artışının enflasyonun gerisinde kalması ve maliyet baskıları nedeniyle zayıf seyrini korudu. **Dayanıklı Tüketim**, 1Ç'deki TL1,2 mlr zarardan 2Ç'de c.TL1,6 mlr pozitif katkıya döndü; satın alma tasarrufları, iyileştirme projeleri ve EUR/USD desteği olumlu olurken zayıf talep, ürün karması ve yüksek kaldıraç risk olmaya devam ediyor. **Finans** segmenti ise Yapı Kredi'nin güçlü banka kârına rağmen enflasyon muhasebesi ve PPA etkileri nedeniyle holding katkısı bazında negatife geçti. **Solo net nakit** USD989mn, brüt nakit USD1,6 mlr ve nakdin %76'sı döviz cinsinden; bu yapı portföy yatırımları ve sermaye tahsisi açısından önemli esneklik sağlıyor. Hisse YBB26'da XU100'e göre %4 pozitif ayrıştı; 0,66x PD/DD ve %35 NAD iskontosu ile işlem görüyor. Güçlü likidite ve portföy optimizasyonunu olumlu yorumluyor, rafineri marjlarının hızlı normalleşmesi ihtimali ve otomotivdeki zayıflığın sürme ihtimalini ise temel riskler olarak görüyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	206,00			
Hedef Fiyat	338			
Potansiyel Getiri	%64,08			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	140,74-220,84			
Piyasa Değeri(milyon TL)	522.395			
Firma Değeri(milyon TL)	3.784.710			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	114.927			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%51,36			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%46,46			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.480	20.026	19.403	28.022
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.851.297	3.918.682	3.800.448	5.101.961
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	191,5-206,0	184,0-206,0	183,3-213,0	147,2-215,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-2	4	17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	15	7	3	-7
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FAMILY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	43,75			
Diğer	42,81			
Vehbi Koç Vakfı	7,29			
Semahat Sevim Arsel	6,15			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

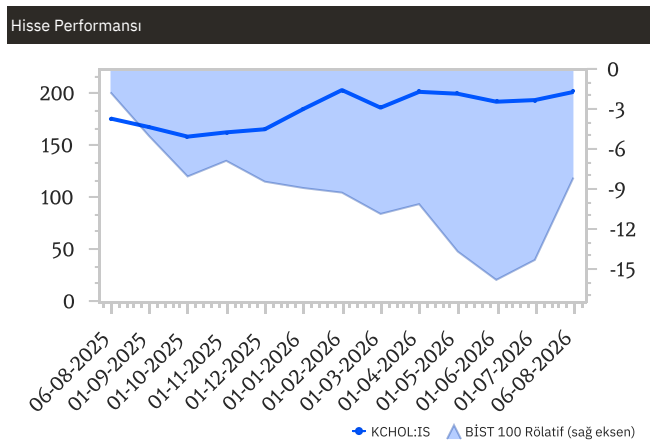
Şirket; çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek amacıyla kurulmuştur.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.555.468	1.693.964	%8,9	801.583	846.516	844.965	789.810	904.154	%12,8	%14,5
Brüt Kâr	266.601	306.610	%15,0	137.642	139.594	146.509	139.681	166.929	%21,3	%19,5
Faaliyet Kârı	75.598	115.696	%53,0	42.263	46.324	40.549	44.065	71.631	%69,5	%62,6
FAVÖK	118.890	157.214	%32,2	64.278	69.360	61.825	65.552	91.662	%42,6	%39,8
Net Parasal Pozisyon	-9.588	-2.090	-%78,2	-4.199	746	5.466	-3.005	915	-	-
Net Kâr	8.237	20.306	%146,5	10.219	9.400	8.271	558	19748	%93,2	%3439,1
Brüt Kâr Marjı	%17,1	%18,1	96bp	%17,2	%16,5	%17,3	%17,7	%18,5	129bp	78bp
Faaliyet Marjı	%4,9	%6,8	197bp	%5,3	%5,5	%4,8	%5,6	%7,9	265bp	234bp
FAVÖK Marjı	%7,6	%9,3	164bp	%8,0	%8,2	%7,3	%8,3	%10,1	212bp	184bp
Net Kâr Marjı	%0,5	%1,2	67bp	%1,3	%1,1	%1,0	%0,1	%2,2	91bp	211bp
Net Borç	3.368.108	3.262.315	-%3,1	3.368.108	3.380.084	3.427.178	3.260.116	3.262.315	-%3,1	%0,1
Net Döviz Pozisyonu	-493.851	-677.291	%37,1	-493.851	-517.753	-640.214	-481.725	-677.291	%37,1	%40,6
Net Borç/FAVÖK		11,3	-		14,6	13,7	12,5	11,3	a.d.	-%9,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıların göz önünde bulundurunuz.



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.