KOÇ HOLDİNG

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,34 artışla 1.030.762 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %11,17 artışla 2.819.080 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,89 artışla 132.460 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %50,16 artışla 298.430 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 466 baz puan artışla %12,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 275 baz puan artışla %10,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %252,01 artışla 34937 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %202,79 artışla 56.374 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Konsolide gelirler yıllık %15 artarak 1.030 mlr TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 4,7 puan genişleyerek %12,9'a yükselmiştir. Faaliyet kârı iki kattan fazla artarak 110 mlr TL'ye ulaşmış; bu artışta, otomotiv ve dayanıklı tüketim segmentlerindeki zayıf performansı fazlasıyla telafi eden enerji segmentindeki güçlü toparlanma belirleyici olmuştur. **Enerji**, Tüpraş'ta rafineri marjlarının önemli ölçüde güçlenmesinin desteğiyle konsolide net kâra katkısını yıllık bazda dört kattan fazla artırarak 30,4 mlr TL'ye çıkarmış ve kârın ana sürükleyicisi olmuştur. **Otomotiv**, daha zayıf operasyonel kârlılığa rağmen 6,2 mlr TL katkı sağlamıştır (+%11 yıllık). **Dayanıklı tüketim** segmenti ise bir yıl önceki 1,0 mlr TL zarara kıyasla 3,7 mlr TL net zarar kaydetmiştir. **Finans** segmentinin net zararı 3Ç25'teki 1,3 mlr TL'den 0,8 mlr TL'ye gerilerken, **Diğer** segmenti bir yıl önceki 0,8 mlr TL zararı tersine çevirerek 2,8 mlr TL katkı sağlamıştır. Faaliyet kârının altında, net finansman giderleri bir yıl önceki 9,6 mlr TL seviyesinden 3,7 mlr TL'ye gerilemiştir. Net parasal zararlar 1,1 mlr TL olurken, 3Ç25'te 0,8 mlr TL parasal kazanç kaydedilmişti. Efektif vergi oranının bir yıl önceki %46,6 seviyesinden %27,3'e gerilemesi de net kâr artışını desteklemiştir. Holding, güçlü solo net nakit pozisyonunu korumuş; 3Ç26 sonunda 963 mn USD net nakit bulundururken, bu tutar 2Ç26 sonunda 989 mn USD seviyesindeydi. Hisse, NAD'ine göre %35 iskonto ile işlem görmektedir. Bu oran, tarihsel 2 yıllık ortalama olan %36 ve 5 yıllık ortalama olan %32 seviyeleriyle karşılaştırılabilir. **Enerji segmentindeki güçlü performansın etkisiyle beklentilerin belirgin ölçüde üzerinde gerçekleşen kârın, dayanıklı tüketim ve otomotiv segmentlerindeki devam eden zayıflığa rağmen piyasada olumlu bir tepkiye yol açmasını bekliyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	212,40
Hedef Fiyat	335
Potansiyel Getiri	%57,72
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	153,27-232,50
Piyasa Değeri(milyon TL)	538.625
Firma Değeri(milyon TL)	4.077.512
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	118.497
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.536
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%52,89
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%51,59

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	25.261	21.199	26.459	27.632
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	5.121.193	4.283.744	5.590.677	5.357.617
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	195,5-212,4	192,8-212,5	192,8-225,5	157,8-225,5

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	4		32
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	23	28	22

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
FAMİLY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	43,75
Diğer	35,18
Vehbi Koç Vakfı	7,29
Semahat Sevim Arsel	6,15
İPEK KIRAÇ	4,6

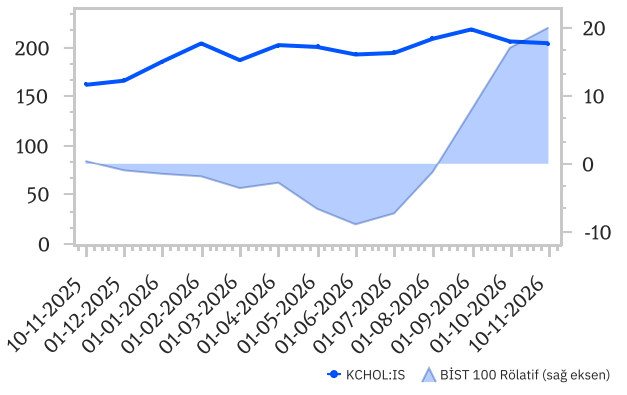
Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, çeşitli şirketlerin kurulmasını ve sermayelerine katılımı sağlamak, yönetimlerini iyileştirmek ve mali külfetleri hafifletmek amacıyla kurulmuştur.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.535.775	2.819.080	%11,2	893.668	892.017	833.806	954.512	1.030.762	%15,3	%8,0
Brüt Kâr	428.820	532.327	%24,1	147.370	154.668	147.462	176.226	208.639	%41,6	%18,4
Faaliyet Kârı	128.713	232.330	%80,5	48.906	42.807	46.519	75.621	110.190	%125,3	%45,7
FAVÖK	198.735	298.430	%50,2	73.225	65.268	69.203	96.767	132.460	%80,9	%36,9
Net Parasal Pozisyon	-9.334	-3.276	-%64,9	788	5.770	-3.172	966	-1.070	-	-
Net Kâr	18.618	56.374	%202,8	9.925	8.733	589	20.848	34937	%252,0	%67,6
Brüt Kâr Marjı	%16,9	%18,9	197bp	%16,5	%17,3	%17,7	%18,5	%20,2	375bp	178bp
Faaliyet Marjı	%5,1	%8,2	317bp	%5,5	%4,8	%5,6	%7,9	%10,7	522bp	277bp
FAVÖK Marjı	%7,8	%10,6	275bp	%8,2	%7,3	%8,3	%10,1	%12,9	466bp	271bp
Net Kâr Marjı	%0,7	%2,0	127bp	%1,1	%1,0	%0,1	%2,2	%3,4	228bp	121bp
Net Borç	3.568.343	3.538.887	-%0,8	3.568.343	3.618.068	3.441.694	3.444.015	3.538.887	-%0,8	%2,8
Net Döviz Pozisyonu	-546.590	-781.022	%42,9	-546.590	-675.874	-508.555	-715.014	-781.022	%42,9	%9,2
Net Borç/FAVÖK	14,6	9,7	-%33,2	14,6	13,7	12,5	11,3	9,7	-%33,2	-%14,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları 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.