

KOÇ HOLDİNG

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,77 artışla 738.043 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,03 artışla 61.256 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 106 baz puan artışla %8,3 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 1.852 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 522 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

Finansal Hizmetler, güçlü çekirdek gelir büyümesi, etkin spread yönetimi, gerileyen fonlama maliyetleri ve sağlam ücret-komisyon performansı sayesinde çeyreğin en güçlü segmenti oldu ve konsolide net kâra 2.782mn TL katkı sağladı. Yapı Kredi'nin çekirdek gelirleri yıllık %54 artışla 60,7 milyar TL'ye yükselirken, net kârı %78 artışla 20,3 milyar TL'ye çıktı ve RoTE %31,5 oldu. Enerji segmenti ise yüksek rafineri marjları, güçlü KKO ve stok etkisiyle konsolide net kâra 1.591mn TL katkı sağladı. Net rafineri marjı 1Ç26'da 9,4 USD/varil olurken KKO %88'e yükseldi. Otomotiv segmentinin konsolide net kâra katkısı ise daha zayıf talep görünümü, rekabetçi fiyatlandırma ortamı, güçlü TL ve artan maliyetler nedeniyle yıllık %39 düşüşle 1.633mn TL'ye geriledi. Dayanıklı Tüketim ise zayıf talep, fiyat baskısı ve olumsuz ürün karması nedeniyle -1.204mn TL zarar yazdı. Holding solo net nakit pozisyonu 1Ç26 sonunda 969mn USD'ye (Ara25: 815mn USD) yükseldi. NAD iskontosu %35 seviyesindedir. (2009'dan ort: %14). Şirket payları, 2025'teki %14'lük relatif zayıf performansın ardından YBB BIST100'ün %2 gerisinde kaldı. Makro görünümün daha destekleyici hale gelmesi durumunda mevcut iskontonun yeniden değerlendirilme potansiyeli sunduğunu düşünüyoruz. Holding solo net nakit pozisyonundaki iyileşme ve portföy şirketlerimize yönelik 1Ç26 revizyonlarımız doğrultusunda hedef fiyatımızı 300 TL/hisse seviyesine yükseltiyoruz. (NÖTR)

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	213			
Hedef Fiyat	300			
Potansiyel Getiri	%40,85			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	134,38-220,84			
Piyasa Değeri(milyon TL)	540.146			
Firma Değeri(milyon TL)	3.883.151			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	118.832			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%46,92			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%44,79			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.066	18.538	27.622	30.591
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.735.530	3.817.533	5.470.375	5.296.516
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	197,4-213,0	197,4-213,0	180,5-215,9	136,6-215,9
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	7	35	54
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-2	-5	-4
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
FAMİLY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ				43,75
Diğer				42,81
Vehbi Koç Vakfı				7,29
Semahat Sevim Arsel				6,15
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

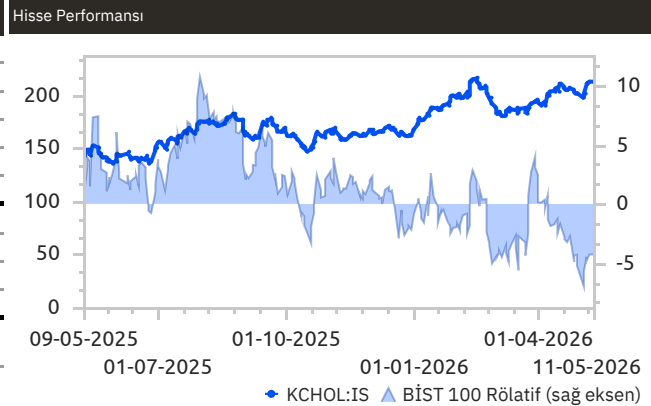
Şirket; çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini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

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	704.473	738.043	%4,8	704.473	749.040	791.036	789.583	738.043	%4,8	-%6,5
Brüt Kâr	120.507	130.526	%8,3	120.507	128.619	130.445	136.907	130.526	%8,3	-%4,7
Faaliyet Kârı	31.151	41.177	%32,2	31.151	39.492	43.288	37.891	41.177	%32,2	%8,7
FAVÖK	51.033	61.256	%20,0	51.033	57.240	67.638	57.772	61.256	%20,0	%6,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-5.036	-2.808	-%44,2	-5.036	-3.924	698	5.107	-2.808	-%44,2	-
Net Kâr	-1.852	522	-	-1.852	9.548	8.785	7.729	522	-	-%93,2
Brüt Kâr Marjı	%17,1	%17,7	58bp	%17,1	%17,2	%16,5	%17,3	%17,7	58bp	35bp
Faaliyet Marjı	%4,4	%5,6	116bp	%4,4	%5,3	%5,5	%4,8	%5,6	116bp	78bp
FAVÖK Marjı	%7,2	%8,3	106bp	%7,2	%7,6	%8,6	%7,3	%8,3	106bp	98bp
Net Kâr Marjı	-%0,3	%0,1	33bp	-%0,3	%1,3	%1,1	%1,0	%0,1	33bp	-91bp
Net Borç	2.922,3	3.046,4	%4,2	2.922,3	3.147,3	3.158,5	3.202,5	3.046,4	%4,2	-%4,9
	29	37		29	50	41	58	37		
Net Döviz Pozisyonu	-393.87	-450.15	%14,3	-393.87	-461.48	-483.81	-598.25	-450.15	%14,3	-%24,8
	0	1		0	3	8	4	1		
Net Borç/FAVÖK	a.d.	12,5	-	a.d.	a.d.	14,6	13,7	12,5	-	-%8,9

Enflasyona Göre Düzeltmiş (31.03.2026)

a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.