

Finansal Değerlendirme Notu

Koç Holding <KCHOL>

Holding

Koç Holding (KCHOL), 2026 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %5 artışla 738 milyar TL ciro, %33 artışla 30,4 milyar TL faaliyet karı ve geçen yılın aynı dönemindeki 1,85 milyar TL zarara kıyasla 522 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar 5,3 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin altında kaldı. Güçlü operasyonel performans ve portföy çeşitliliği finansal sonuçları olumlu yönde desteklerken özellikle enerji ve finans segmentlerindeki iyileşme karlılığı olumlu katkı sağladı.

Segment bazlı değerlendirdiğimizde enerji segmenti, yüksek kapasite kullanım oranı ve güçlü ürün marjları katkısıyla holding performansının ana destekleyicilerinden biri olmaya devam etti. Tüpraş tarafında net rafineri marjı 1Ç25'teki 4,1\$/varil seviyesinden 1Ç26'da 9,4\$/varil seviyesine yükselirken, enerji segmentinin konsolide net kara katkısı yıllık bazda yaklaşık 15 kat artışla 1,6 milyar TL seviyesine ulaştı. Güçlü ürün marjları, pozitif stok etkisi ve yüksek kapasite kullanım oranı segment performansını destekleyen ana unsurlar oldu.

Otomotiv segmentinde ise zayıflayan piyasa koşulları, yoğun rekabet ortamı ve güçlü TL'nin ihracat gelirleri üzerindeki baskısı operasyonel görünümü sınırladı. Buna rağmen güçlü yurt içi pazar konumu ve sağlam ihracat hacimleri segmentin dayanıklılığını destekledi. Segmentin konsolide net kara katkısı yıllık bazda %39 düşüşle 1,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Özellikle sınırlı fiyatlama gücü, satış karmasındaki zayıflama ve artan hammadde fiyatları ve maliyet baskıları segment karlılığı üzerinde baskı yarattı.

Dayanıklı tüketim segmentinde Avrupa'daki zayıf talep ortamı, fiyat baskısı ve artan rekabet faaliyet görünümünü baskılamaya devam etti. Buna karşın disiplinli operasyonel uygulamalar ve maliyet optimizasyonu sayesinde marjlarda iyileşme gözlemlendi. Segment, 1Ç26 döneminde holding net karına 1,20 milyar TL negatif etki etti. Özellikle ihracat ağırlıklı iş modeli nedeniyle Avrupa talebindeki zayıf seyir segment performansını baskılamayı sürdürdü.

Finans segmentinde ise net faiz marjındaki toparlanma, güçlü ücret ve komisyon gelirleri ile etkili spread yönetimi operasyonel performansı destekledi. YKBNK tarafında çekirdek gelirlerdeki güçlü büyüme ve iyileşen maddi özkaynak karlılığı sayesinde finans segmentinin konsolide net kâra katkısı 2,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Güçlü perakende mevduat tabanı ve ihtiyatlı karşılık politikaları segment görünümünü destekleyen ana unsurlar arasında yer aldı.

KCHOL'ün solo net nakit pozisyonu 1Ç26 itibarıyla 969 milyon dolar seviyesine yükselirken (2025 sonu: 815 mn dolar), kombine net finansal borç/FAVÖK oranı 1,5x seviyesinde gerçekleşti.

Holding'in güçlü likidite yapısı, yüksek döviz bazlı gelir üretimi ve çeşitlendirilmiş portföy yapısı dalgalı makroekonomik ortamda finansal dayanıklılığı desteklemeye devam ediyor. Holding'in NAD iskontosu ise son kapanış itibarıyla %33 ile iskontolu seviyelerde bulunurken açıklanan finansal sonuçları genel olarak olumlu değerlendiriyoruz.

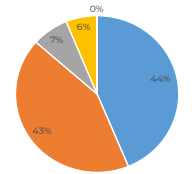
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KCHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	213,00
51Y En Yüksek	220,84
51Y En Düşük	133,80
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	540.146
Piyasa Değeri (USD mn)	11.953
Finansal Borç (TL mn)	1.384.499
Finansal Borç (USD mn)	31.194
3A OİH (USD mn)	124,78
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,75%

F / K	
Güncel	22,16
6 Aylık Ortalama	34,51
1 Yıllık Ortalama	39,58

PD/DD	
Güncel	0,76
6 Aylık Ortalama	0,68
1 Yıllık Ortalama	0,62

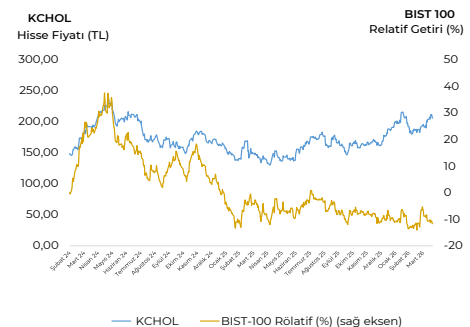
Ortaklık Yapısı



YATIRIMCI DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 *DİĞER
 *YERLİ KOC VAKFI
 *SARAYCI SÖZBEN ARAŞTIRMA VE DANIŞMANLIK
 *HİSSE DEVLETİ

Performans

KCHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	3.034.188	704.488	738.043
FAVÖK	233.688	51.033	61.256
Net Kar	24.210	-1.852	522
Özkaynaklar	745.355	751.425	714.571



Araştırma: +90 (212) 700-36 76
 arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Notu

Koç Holding <KCHOL>

Holding

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	738.043	789.598	791.051	749.055	704.473
Brüt Kar Zarar	130.526	136.909	130.448	128.621	120.507
Pazarlama Giderleri (-)	36.291	39.062	38.374	38.634	36.520
Genel Yönetim Giderleri (-)	50.478	57.299	46.317	47.746	50.393
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	2.580	2.685	2.700	2.677	2.443
Diğer Faaliyet Gelirleri	15.720	15.322	11.148	14.454	16.959
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	28.954	22.727	23.845	23.449	28.360
Faaliyet Kar / Zarar	27.943	30.487	30.591	30.498	19.750
FAVÖK	61.256	57.774	64.815	60.066	51.033
Finansman Gelirleri	17.251	18.788	20.070	22.512	22.624
Finansman Giderleri (-)	23.359	23.926	28.559	31.874	31.904
Parasal Kazanç/Kayıp	-2.808	1.183	-4.338	-3.924	-5.036
Vergi Öncesi Kar/Zarar	21.802	37.718	28.063	22.012	8.729
Vergi (-)	19.718	26.357	13.081	6.338	12.641
Azınlık Payları	1.562	3.631	6.197	6.127	-2.060
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	522	7.729	8.785	9.547	-1.852

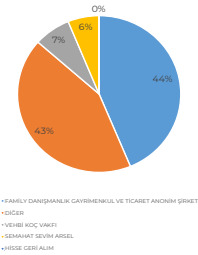
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	3.296.891	3.319.255	3.536.774	3.432.497	3.307.950
Nakit ve Nakit Benzerleri	392.039	358.830	375.008	311.130	325.424
Ticari Alacaklar	271.507	264.176	279.676	305.737	268.229
Stoklar	206.407	214.676	240.279	238.101	255.302
Duran Varlıklar	2.451.279	2.532.232	2.326.678	2.320.019	2.200.609
Toplam Varlıklar	5.748.170	5.851.487	5.863.452	5.752.517	5.508.559
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.811.794	3.806.957	3.938.016	3.852.316	3.642.859
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	192.463	257.206	233.862	246.339	325.852
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	331.924	325.100	344.328	348.296	328.320
Uzun Vadeli Yükümlülükler	792.374	842.263	731.372	715.824	665.932
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	618.329	661.934	572.977	551.309	522.180
Özkaynaklar	714.571	745.355	740.096	734.764	751.425
Ödenmiş Sermaye	2.536	2.536	2.912	3.131	3.319

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	17,69%	17,34%	16,49%	17,17%	17,11%
FAVÖK Marjı	8,30%	7,32%	8,19%	8,02%	7,24%
Net Kar Marjı	0,07%	0,98%	1,11%	1,27%	-0,26%
Vergi Öncesi Kar Marjı	2,95%	4,78%	3,55%	2,94%	1,24%
Net Borç (Mn TL)	-133.158	122.907	18.228	102.794	16.838
Net Borç / FAVÖK	-2,17	2,13	0,28	1,71	0,33
Yatırım Harcaması / Satışlar	1,83	2,60	2,83	3,20	2,72

Şirket Bilgileri

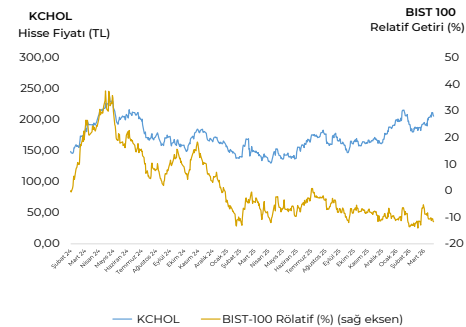
Hisse Kodu	KCHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	213,00
51Y En Yüksek	220,84
51Y En Düşük	133,80
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	540.146
Piyasa Değeri (USD mn)	11.953
Finansal Borç (TL mn)	1.384.499
Finansal Borç (USD mn)	31.194
3A OİH (USD mn)	124,78
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,75%
F / K	
Güncel	22,16
6 Aylık Ortalama	34,51
1 Yıllık Ortalama	39,58
PD/DD	
Güncel	0,76
6 Aylık Ortalama	0,68
1 Yıllık Ortalama	0,62

Ortaklık Yapısı



Performans

KCHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	3.034.188	704.488	738.043
FAVÖK	233.688	51.033	61.256
Net Kar	24.210	-1.852	522
Özkaynaklar	745.355	751.425	714.571



Araştırma: +90 (212) 700-36 76
 arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Notu

Koç Holding <KCHOL>

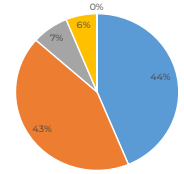
Holding

TL	Çeyrek												
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık	Net Borç / FAVÖK
2026/03	738.043	61.256	130.526	522	714.571	5.748.170	868.235	8,3%	17,7%	0,1%	0,0%	14,17	
2025/12	789.598	57.774	136.909	7.729	745.355	5.851.487	1.001.393	7,3%	17,3%	1,0%	0,1%	17,33	
2025/09	791.051	64.815	130.448	8.785	740.096	5.863.452	878.486	8,2%	16,5%	1,1%	0,1%	13,55	
2025/06	749.055	60.066	128.621	9.547	734.764	5.752.517	860.259	8,0%	17,2%	1,3%	0,2%	14,32	
2025/03	704.473	51.033	120.507	-1.852	751.425	5.508.559	757.465	7,2%	17,1%	-0,3%	0,0%	14,84	
2024/12	796.916	41.015	103.828	-8.799	761.425	5.629.164	740.627	5,1%	13,0%	-1,1%	-0,2%	18,06	
2024/09	858.296	40.722	111.211	-5.068	780.241	5.894.738	653.421	4,7%	13,0%	-0,6%	-0,1%	16,05	
2024/06	869.372	47.851	122.299	12.169	792.019	5.980.092	655.160	5,5%	14,1%	1,4%	0,2%	13,69	
2024/03	814.052	66.876	134.865	3.582	831.859	5.865.536	642.826	8,2%	16,6%	0,4%	0,1%	9,61	
2023/12	896.773	101.318	171.980	74.891	844.636	5.945.471	583.103	11,3%	19,2%	8,4%	1,3%	5,76	
2023/09	962.571	180.255	247.131	20.629	214.138	2.331.225	226.529	18,7%	25,7%	2,1%	0,9%	1,26	
2023/06	778.813	132.453	197.851	40.967	180.508	1.999.205	191.894	17,0%	25,4%	5,3%	2,0%	1,45	
2023/03	698.855	104.242	166.309	19.326	158.590	1.666.316	169.579	14,9%	23,8%	2,8%	1,2%	1,63	

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KCHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	213,00
5Y En Yüksek	220,84
5Y En Düşük	133,80
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	540.146
Piyasa Değeri (USD mn)	11.953
Finansal Borç (TL mn)	1.384.499
Finansal Borç (USD mn)	31.194
3A OIH (USD mn)	124,78
3A OIH/HA Piyasa Değ.	4,75%
F / K	
Güncel	22,16
6 Aylık Ortalama	34,51
1 Yıllık Ortalama	39,58
PD/DD	
Güncel	0,76
6 Aylık Ortalama	0,68
1 Yıllık Ortalama	0,62

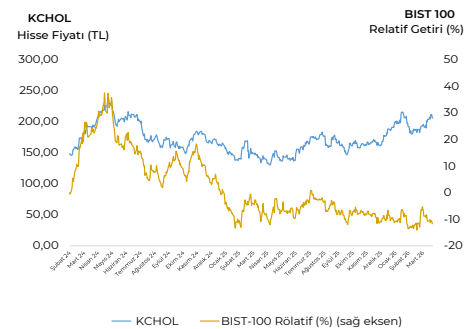
Ortaklık Yapısı



*FAMILY DANEŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARİT ANONİM ŞİRKETİ
 *DİĞER
 *VEHİBİ KOÇ VAKFI
 *SERHAT SOYUN ARGEİ
 *HİSSE GELİRLERİ

Performans

KCHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	3.034.188	704.488	738.043
FAVÖK	233.688	51.033	61.256
Net Kar	24.210	-1.852	522
Özkaynaklar	745.355	751.425	714.571



Araştırma: +90 (212) 700-36 76
 arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Notu

Koç Holding <KCHOL>

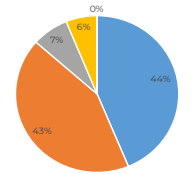
Holding

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KCHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	213,00
51Y En Yüksek	220,84
51Y En Düşük	133,80
Hisse Adedi (mn)	2.536
HAO	22%
Piyasa Değeri (TL mn)	540.146
Piyasa Değeri (USD mn)	11.953
Finansal Borç (TL mn)	1.384.499
Finansal Borç (USD mn)	31.194
3A OİH (USD mn)	124,78
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,75%
F / K	
Güncel	22,16
6 Aylık Ortalama	34,51
1 Yıllık Ortalama	39,58
PD/DD	
Güncel	0,76
6 Aylık Ortalama	0,68
1 Yıllık Ortalama	0,62

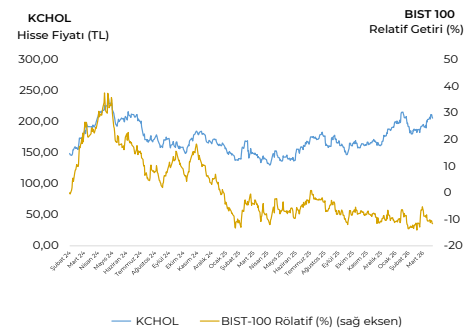
Ortaklık Yapısı



YEMİNLİ DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
 • DİĞER
 • VEHİBİ KOÇ VAKFI
 • SERHAT SÖZMEN ARAŞTIRMA
 • HİSSE DEĞERLEMLERİ

Performans

KCHOL (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	3.034.188	704.488	738.043
FAVÖK	233.688	51.033	61.256
Net Kar	24.210	-1.852	522
Özkaynaklar	745.355	751.425	714.571



Araştırma: +90 (212) 700-36 76
 arastirma@infoyatinim.com.tr