

Koç Holding

AL

2026 1.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 45%

Koç Holding, UMS-29 kapsamında 1Ç25'te kaydedilen 1,85 milyar TL'lik net zarara kıyasla 1Ç26'te TL522mn net kar elde etti (piyasa: 5,3 milyar TL). Bu çeyrekte ana segmentlerden Finans ve Enerji'nin net kar katkısında ciddi bir toparlanma gözlemlendi. Ana iş kolları hariç Diğer segmentinde zayıf operasyonel performans ve Holding'in solo nakit pozisyonu dolayısıyla oluşan 4,3 milyar TL'lik net zarar etkisine ek olarak Otomotiv segmentindeki zayıf sonuçlar net kar büyümesini sınırlandırdı. Grup, konsolide bazda, 1Ç26'te 2,8 milyar TL parasal kayıp kaydederken, parasal kayıplar 1Ç25'te 5 milyar TL seviyesindeydi. Finans segmentinde 1Ç25'te 7,9 milyar TL'yi aşan seviyede parasal zarar kaydedilirken, bu çeyrekte segmentin parasal zararı 6,9 milyar TL'ye geriledi. İştirakler sonuçlarını açıklamış olsa da enflasyon muhasebesinin karlılık üzerindeki olumsuz etkisinin beklentinin üstünde olması sebebiyle net kar rakamına hafif olumsuz bir tepki görebiliriz

Kombine bazda Enerji ve Otomotiv segmentlerinin etkisiyle gelirler reel %7 artışla 1,2 Trilyon Lira'ya ulaştı. TUPRS'ın döviz bazlı gelirlerini de katınca uluslararası gelirlerin kombine gelirlerdeki payı %47 oldu. Finans ve Enerji segmentindeki güçlü marj performansı ile kombine faaliyet karı ise yıllık bazda %33 artış kaydetti. Konsolide bazda efektif vergi oranındaki ve parasal kayıptaki düşüş de net iyileşmesini destekledi.

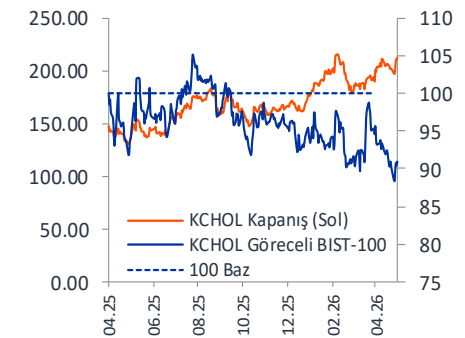
Solo net nakit: Holding'in net solo nakit pozisyonu 4Ç25 sonundaki 815 milyon ABD\$ seviyesinden, 1Ç26'teki temettü giriş/çıkışları ve TUPRS paylarının satışından elde edilen gelir sonrası 969 milyon\$ seviyesine yükseldi. Bu rakama Nisan ayında EYAS'tan alınan 73mn Dolar'lık temettü geliri dahil değil. Ayrıca 5 yıllık 600mn Dolarlık Kulüp kredisi de kullanıldı. Kredinin faiz oranı SOFR'1.95% ve 2.5 yıllık geri ödemesiz dönem bulunmakta. Holding'in solo nakit pozisyonununun %84'ü döviz cinsinde bulunurken, 4Ç25 sonunda ise bu oran %69 idi. 1Ç25 sonu itibariyle iştiraklerden alınan temettü miktarı 18,8 milyar TL'ye ulaşmış durumda.

Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %34 iskonto ile işlem görmektedir. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama iskontolar ise sırasıyla %36 ve %31 seviyelerindedir.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	213.00
12 Aylık Hedef Fiyat*	308.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	289.17
Piyasa Değeri (mn)	540,146
Halka Açık PD (mn)	142,491
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	
Hisse sayısı (Adet mn)	2,536
Takas Saklama Oranı (%)	26
Yabancı Oranı (%)	48

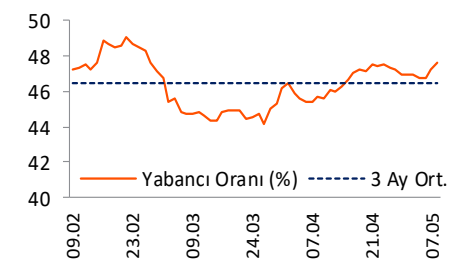
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL	12.1	30.9	57.0
ABD \$	10.4	24.1	34.0
BIST-100 Relatif	-3.9	-2.1	-3.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 180.45 215.93

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 47.63



Özgür Şafak Açıklan

oacikaln@isyatirim.com.tr

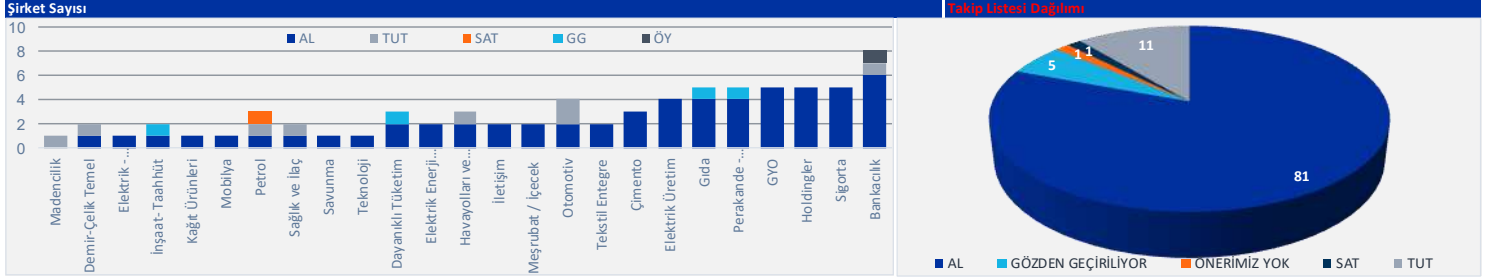
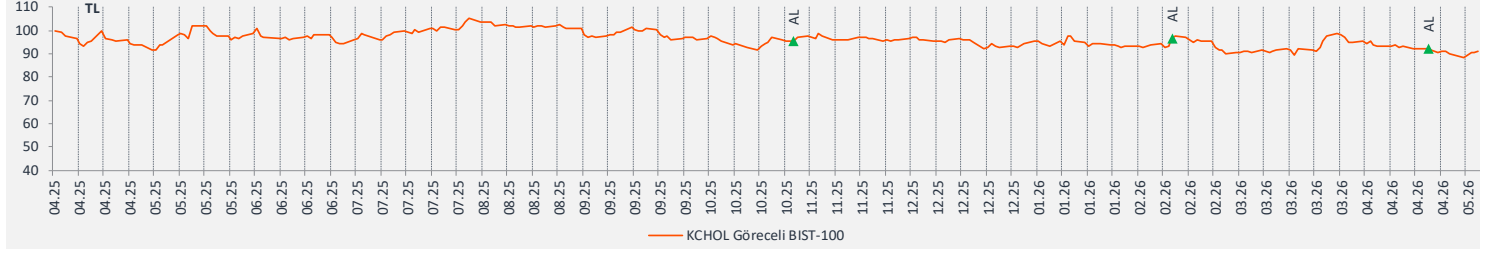
+90 212 350 25 14

	TL mn	Çeyrekssel				
		1Ç26	1Ç25	Y/Y Δ	4Ç25	Ç/Ç Δ
Ciro	738,043	704,473	5%	789,582	-7%	
Brüt Kar	130,526	120,507	8%	136,906	-5%	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>17.7%</i>	<i>17.1%</i>	<i>0.6ppt</i>	<i>17.3%</i>	<i>0.3ppt</i>	
Faaliyet Giderleri	-89,349	-89,356	0%	-99,015	-10%	
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	<i>-12.1%</i>	<i>-12.7%</i>	<i>0.6ppt</i>	<i>-12.5%</i>	<i>0.0ppt</i>	
Faaliyet Karı	41,177	31,151	32%	37,891	9%	
FAVÖK	61,256	51,033	20%	57,772	6%	
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>8.3%</i>	<i>7.2%</i>	<i>1.1ppt</i>	<i>7.3%</i>	<i>1.0ppt</i>	
Finansman Gelir (Gider), net	-6,108	-9,280	-34%	-5,139	19%	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-2,808	-5,036	-44%	5,107	-155%	
VÖK	21,802	8,729	150%	37,717	-42%	
<i>VÖK Marjı</i>	<i>3.0%</i>	<i>1.2%</i>	<i>1.7ppt</i>	<i>4.8%</i>	<i>-1.8ppt</i>	
Vergi Gelir/ Gider	-19,718	-12,641	a.d.	-26,357	-25%	
Net Kar	522	-1,852	-128%	7,729	a.d.	
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>0.1%</i>	<i>-0.3%</i>	<i>0.3ppt</i>	<i>1.0%</i>	<i>-0.9ppt</i>	

1Ç26 FİNANSALLARI AÇIKLANDI!

Koç Holding

Göreceli Getiri / Öneriler



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.