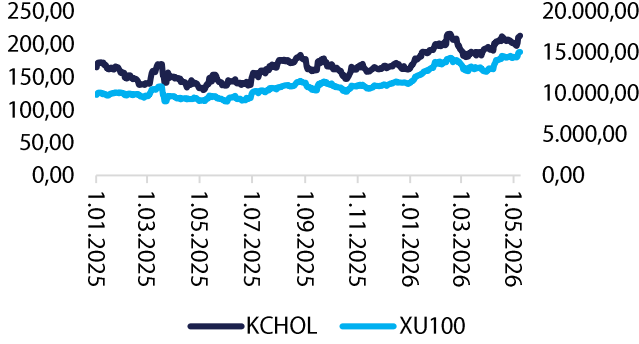


Son Fiyat	213,00
Piyasa Değeri (mln TL)	540.146
Piyasa Değeri (mln \$)	11.962
F/K	22,16
FD/FAVÖK	6,33
PD/DD	0,76
Hisse Sayısı (mln lot)	2.536
FDPO (%)	26,38
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	4.441



ORTAKLIK YAPISI	%
Family Danışmanlık	43,75
Vehbi Koç Vakfı	7,29
Semahat Sevim Arsel	6,15
Diğer	42,81

KCHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,71	5,76	57,05
Getiri (\$)	0,68	4,28	34,09
Getiri (XU100-Rölatif)	0,56	-5,51	-5,28

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	17,11	17,69
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,02	17,18
FAVÖK Marjı (Y%)	5,73	7,98
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,37	8,30
Net Kar Marjı (Y%)	-0,09	0,87
Net Kar Marjı (Ç%)	0,95	0,07
Net Borç (mln TL)	578.801,00	868.235,00
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.192.247,00	1.484.017,00
Cari Oran	0,91	0,86
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	171.716,00	-263.629,00
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	1,32	0,83
Brüt Kar Büyüme (Y%)	28,14	8,31
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	16,94	8,31
FAVÖK Büyüme (Y%)	-49,48	24,72
FAVÖK Büyüme (Ç%)	37,08	20,03

Kaynak: Finnet

Koç Holding – KCHOL - Nötr

Beklenti altı sonuçlar ama zarardan geri dönüş

Koç Holding, 2026 1.çeyrekte 522 milyon TL net kar (2025/03:1,9 milyar TL net zarar) ile beklenti altı sonuç paylaştı da zarardan dönmeyi başardı. (Piyasa Beklentisi: 5,4 milyar TL/Pusula Yatırım:9,44 milyar TL)

Makro ve mikro koşullar karmaşık ortama neden oluyor. Holdingler özelinde çeşitli şirketler stratejik manada olumlu ayrışırken çeşitli şirketler gözle görülür şekilde negatif ayrıştığı çerçeveyi takip ediyoruz. Bu durum doğal olarak karmaşık ortama neden olurken şirketlerin stratejik optimizasyona gitmesi gerektiğini açıkça ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde M&A ve çıkış odaklı holdinglerden bol bol haberler görmeye devam edeceğiz.

Stratejik çerçeve olumlu seyrediyor. Enerji tarafında detaylandırmak gerekirse rekor seviyede ürün marjları, yüksek kapasite kullanım oranları, dayanıklı ve istikrarlı şekilde artan iç talep, pozitif stok etkisi ile 1,6 milyar TL net kar katkısı sağladı. Otomotiv tarafında ise zorlu rekabet koşullarında talep yönetimi kaynaklı %39 daralma ile 1,6 milyar TL net kar katkısı sağladı. Dayanıklı tüketim tarafı ise vergi etkisi kaynaklı %11 artışla 1,2 milyar TL net zarara etkili oldu. Finans tarafında ise NIM hedefini bir çeyrekte tamamlaması, etkili makas yönetimi ile güçlü marj performansı geçen sene zarardan bu sene 2,78 milyar TL net kar katkısı sağladı.

KCHOL nezdinde finansalları nötr bulmakla birlikte orta ve uzun vadede zarardan kara dönüşüm ile finans, enerji ve akabinde dayanıklı tüketimin desteğiyle güçlü sonuçlar bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki Őekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koŐulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiŐtir. PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından, karŐılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiŐbir Şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanması için verilmemekte ve bu yönde herhangi bir Şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiŐbir Şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kiŐilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne Őekil ve surette olursa olsun üçüncü kiŐilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danıŐmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danıŐmanlığı hizmeti, yetkili kuruluŐlar tarafından kiŐilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kiŐiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluŐturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüŐ, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluŐabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalıŐanları ile PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dıŐ piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kiŐi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak DıŐ Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul