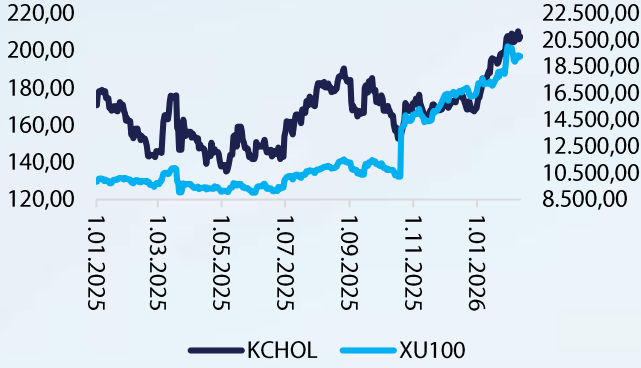


Son Fiyat	207,40
Piyasa Değeri (mİn TL)	525.945
Piyasa Değeri (mİn \$)	12.078
F/K	23,91
FD/FAVÖK	6,76
PD/DD	0,78
Hisse Sayısı (mİn lot)	2.536
FDPO (%)	26,36
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	4.441



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

KCHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,68	12,72	34,00
Getiri (\$)	0,62	11,24	10,61
Getiri (XU100-Rölatif)	0,75	-0,29	-5,51

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,20	17,29
Brüt Kar Marjı (Ç%)	15,81	17,02
FAVÖK Marjı (Y%)	5,88	7,70
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,55	7,37
Net Kar Marjı (Y%)	0,06	0,80
Net Kar Marjı (Ç%)	1,11	0,95
Net Borç (mİn TL)	673.039,00	910.027,00
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.308.995,00	1.405.189,00
Cari Oran	0,87	0,87
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-6.624,00	-292.639,00
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,07	1,06
Brüt Kar Büyüme (Y%)	17,30	28,14
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-25,00	28,14
FAVÖK Büyüme (Y%)	-50,38	18,95
FAVÖK Büyüme (Ç%)	56,19	37,08
Net Kar Büyüme (Y%)	-98,42	1.187,36
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Koç Holding - NÖTR

Net parasal kazanç ile beklenti üzeri sonuçlar

Koç Holding, 2025 4.çeyrekte borçlanma sayesinde artan **4,64 milyar TL'lik net parasal kazanç** sayesinde **7,01 milyar TL net kar** ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç açıkladı. **Net parasal kazanç önümüzdeki dönemde geri alınabileceğinden dolayı 4.çeyrekte elde edilen ana karın 2,37 milyar TL olduğunu** hatırlatmakta fayda var. (Piyasa Beklentisi:4,04 milyar TL/Pusula Yatırım:3,96 milyar TL)

Enerji tarafında yüksek kapasite kullanımı yıllığa katkı sağladı. Yüksek seyreden ürün marjları ve kapasite kullanım oranları, beyaz ürün veriminde iyileşme ve stratejik dönüşüm planında dengeli revizyon enerji segmentini desteklerken petrol diferansiyellerinde daralma ve artan enerji maliyetleri baskı unsuru olarak takip edilmiş oldu. Konsolide net kara yıllık katkı **%46 artışla 13,44 milyar TL oldu.**

Tofaş'ın Stellantis etkisiyle birlikte otomotiv dengeli seyretti. Rekor iç pazar büyümesi, güçlü ihracat performansı, ortaklıklar sayesinde sağlam ihracat sözleşmesi, güçlü pazar konumu ve ölçek avantajları otomotiv sektörünü desteklerken elektrikli araç talebi nötr; yoğun fiyat rekabeti ve artan maliyetler baskı unsuru oldu. Konsolide net kara yıllık katkı **%5 düşüşle 17,75 milyar TL oldu.**

Arçelik tarafında verimlilik çabası sürüyor. Dayanıklı tüketim tarafında parite avantajı, hammadde maliyetlerinde yaşanan iyileşme, Whirlpool'un katkısıyla sinerji ve maliyet tasarrufu desteklerken ılımlı iç talep nötr; yurt dışı tarafta zayıf talep, Türkiye tarafında dezavantajlı fiyat ve ürün karması, Avrupa'da artan rekabet baskı unsuru oldu. Konsolide net kara katkı **4,43 milyar TL zarar oldu.**

Temel bankacılık gelirleri ile karlılık desteklendi. Net faiz marjı ve komisyon gelirleri ile güçlenen temel bankacılık karlılığı, kredilerde seçici olma stratejisinin devam eden olumlu katkısı, güçlü müşteri tabanı aracılığıyla fonlama maliyeti optimizasyonu, artan tahsili gecikmiş alacaklara rağmen sağlam varlık kalitesi ve korunan güçlü sermaye tamponları destek unsuru oldu. Konsolide net kara katkı **589 milyon TL zarar oldu.**

Serbest nakit akımı ve borçlulukta bozulmalar izleniyor. Net borç 673,04 milyar TL'den **910,03 milyar TL'ye yükselirken** serbest nakit akımı hızlı şekilde bozulmuş görünüyor. Bu doğrultuda serbest nakit akımı negatifliğini artırarak **6,62 milyar TL'den 292,64 milyar TL negatife yükseldi.** Bu bozulmalar süreç bakımından gecikme risklerini ön plana itiyor.

KCHOL nezdinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte reel karlılık var olmadığı sürece değerlendirme bakımından alanların daralması söz konusu olmaya devam edecektir.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir 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 kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları 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 görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul