

Koç Holding 1Ç2026 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.trEray PEKTAŞ epektas@ziraatyatirim.com.tr

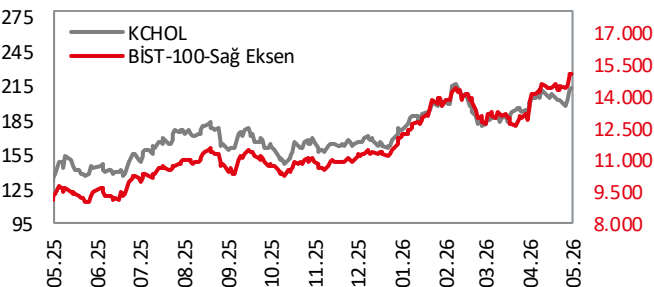
"Koç Holding'in Karlılık Toparlanması Devam Ediyor..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 336,50TL

Reuters/Bloomberg	KCHOL.IS/KCHOL.TI		
Sektör	Holding		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
S&P ESG Değerlendirme Notu	76/100		
Fiyat	213,00 TL	4,72 USD	
BİST 100	15.063 TL	334 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	45,2		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	136,6 TL	215,9 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.536		
Piyasa Değeri (mn TL)	540.146		
Net Nakit (Solo) (mn TL) (Düzeltilmiş)	43.009		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,4%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	43,6%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	56,4%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	5,8%	7,7%	57,0%
BİST-100	11,3%	11,4%	62,3%
BİST-100 Göreceli	-5,0%	-3,3%	-3,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	6.353		
(mn TL)	1Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	72.502	73.768	2%
Finans Sektörü Brüt Karı	48.005	56.758	18%
Brüt Kar	120.507	130.526	8%
Faaliyet Karı /Zararı	22.883	30.433	33%
Net Kar/Zarar	-3.912	2.084	a.d.
Holding Payı Net Kar/Zarar	-1.852	522	a.d.
	F/K	PD/DD	
KCHOL	20,32	0,76	
BİST-100	14,91	1,54	
BİST- Holding	30,41	1,24	
Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı		
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Tic. A.Ş.	43,75%		
Diğer	42,78%		
Vehbi Koç Vakfı	7,29%		
Semahat Sevim Arsel	6,15%		
Hisse Geri Alım	0,04%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 08.05.2026 verileri kullanılmıştır.

Koç Holding, 1Ç2026 döneminde 522mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Söz konusu rakam, 5.212mn TL'lik piyasa beklentisinin altında kalırken, bu sapmada yüksek vergi giderleri ve "Diğer" (gıda, perakende, turizm, bilgi teknolojileri, gemi inşaat ve sağlık gibi diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketler) segmentinde yer alan şirketlerin zararlarındaki artış belirleyici olmuştur. Bununla birlikte Holding, 1Ç2025'teki 1.852mn TL'lik net zararın ardından finans ve enerji sektörlerindeki toparlanmanın öncülüğünde kara geçmeyi başarmıştır.

Kombine finans dışı gelirler, yıllık %9 artışla 952.224mn TL'ye ulaşırken, aynı grubun faaliyet karı 13.052mn TL olarak kaydedilmiştir (1Ç2025: 16.936mn TL). Finans dışı grubun konsolide zararı ise geçen yılki 733mn TL seviyesinden 2.260mn TL'ye yükselmiştir. Bu gruptaki performans kaybında, diğer faaliyetler segmentinin zayıf seyri baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Finans kategorisi tarafında belirgin bir toparlanma izlenmekteyken, finans şirketlerinin Koç Holding'in konsolide karına etkisi 1Ç2026'da 2.782mn TL kar şeklindedir (1Ç2025: 1.119mn TL zarar). Bu kategoride, Yapı Kredi Bankası'nın güçlü gelir büyümesi ve marj genişlemesi karlılığa belirgin şekilde katkı sağlamıştır. Finans segmentinde bu çeyrekte parasal kayıp 6.895mn TL'yi göstermiştir (1Ç2025: 7.921mn TL kayıp).

Koç Holding'in solo net nakit pozisyonu, 2025 yıl sonundaki 815mn USD seviyesinden 1Ç2026 sonunda 969mn USD seviyesine yükselerek güçlü görünümünü sürdürmüştür. Nakit akış köprüsü incelendiğinde; iştiraklerden elde edilen 18,8 milyar TL tutarındaki temettü geliri ve Tüpraş'ın %2,1 payının satışından sağlanan nakit girişi, bu dönemde yapılan 18 milyar TL tutarındaki temettü ödemesini ve holding seviyesindeki diğer nakit çıkışlarını fazlasıyla karşılamıştır. Bununla birlikte, 1.çeyrekte finans dışı Net borç/FAVÖK oranı 1,5x seviyesindeyken, finans dışı cari oranı 1,16x olarak gerçekleşmiştir.

**Sektörlerde
karışık sonuçlar...**

Koç Holding'in sektör bazlı performansına bakıldığında; enerji tarafında Tüpraş, %95 ile tarihinin en yüksek ilk çeyrek kapasite kullanım oranına ulaşarak karlılığı güçlü bir şekilde desteklemiştir. Otomotiv segmentinde ise Tofaş, Stellantis birleşmesinin yarattığı sinerjiyle satış gelirlerini artırmış, buna karşın Ford Otosan tarafında ihracat karlılığı üzerindeki baskılar ve artan maliyetler net karda geri çekilmeye neden olmuştur. Ayrıca Otokar ve Türk Traktör tarafındaki zayıf performanslar da Holding performansını olumsuz etkilemiştir. Zayıf talep ve fiyatlama baskılarının sürdüğü dayanıklı tüketim segmentinde proaktif yönetim stratejileri sayesinde marjlardaki toparlanma eğilimi korunmuştur. Son olarak finans faaliyetlerinde Yapı Kredi'nin marj genişlemesi ve güçlü gelir büyümesi karlılığı desteklemiştir. Özetle geçtiğimiz yıla göre toparlanma sergileyen Koç Holding'de bu çeyrekte 522mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmiştir.

Koç Holding		1Ç25	1Ç26	1Ç26-1Ç25	2024	2025	2025-2024
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.			%Değ.
Enerji	Satış Gelirleri	346.406	404.574	16,8%	1.691.087	1.419.042	-16%
	Faaliyet Karı	6.350	13.547	113,3%	50.560	49.495	-2,1%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>1,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,5%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>0,5%</i>
	Kombine Net Kar	310	3.862	a.d.	21.749	32.253	48,3%
	<i>Net Kar Marjı</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,3%</i>	<i>1%</i>
	Konsolide Net Kar	98	1.591	a.d.	9.219	13.441	46%
Otomotiv	Satış Gelirleri	310.030	351.498	13,4%	1.271.711	1.444.986	13,6%
	Faaliyet Karı	8.480	3.035	-64,2%	43.502	52.735	21,2%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>2,7%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>	<i>0,2%</i>
	Kombine Net Kar	7.621	5.341	-29,9%	57.650	43.912	-23,8%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,5%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-1,5%</i>
	Konsolide Net Kar	2.660	1.633	-38,6%	18.750	17.747	-5,3%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	164.294	143.422	-12,7%	635.365	597.907	-6%
	Faaliyet Karı	3.416	592	-82,7%	13.217	13.113	-0,8%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>2,1%</i>	<i>0,4%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>0,1%</i>
	Kombine Net Kar	-3.115	-2.547	a.d.	-3.166	-10.944	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
	Konsolide Net Kar	-1.356	-1.204	a.d.	880	-4.443	a.d.
Finans	Satış Gelirleri	245.512	245.871	0,1%	929.906	923.792	-0,7%
	Faaliyet Karı	11.677	20.996	79,8%	25.168	37.862	50%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>4,8%</i>	<i>8,5%</i>	<i>3,8%</i>	<i>2,7%</i>	<i>4,1%</i>	<i>1,4%</i>
	Kombine Net Kar	-2.030	4.909	a.d.	-36.083	-1.360	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	<i>a.d.</i>	<i>2,0%</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
	Konsolide Net Kar	-1.119	2.782	a.d.	-20.487	-589	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	52.491	52.730	0,5%	217.706	217.750	0,02%
	Faaliyet Karı	-1.310	-4.122	a.d.	-333	-1.010	a.d.
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
	Kombine Net Kar	-1.548	-5.009	a.d.	-5.805	-1.910	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
	Konsolide Net Kar	-2.135	-4.280	a.d.	-6.653	-4.155	a.d.
Toplam	Satış Gelirleri	1.118.733	1.198.095	7,1%	4.745.775	4.603.477	-3,0%
	Faaliyet Karı	28.613	34.048	19,0%	132.114	152.195	15,2%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,8%</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>0,5%</i>
	Kombine Net Kar	1.238	6.556	a.d.	34.345	61.951	80,4%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1%</i>
	Konsolide Net Kar	-1.852	522	a.d.	1.709	22.001	a.d.
Koç Holding		1Ç25	1Ç26	1Ç26-1Ç25	2024	2025	2025-2024
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.			%Değ.
Toplam Satış		1.118.733	1.198.095	7,1%	4.745.775	4.603.477	-3,0%
Finans		245.512	245.871	0,1%	929.906	923.792	-0,7%
Finans Dışı		873.221	952.224	9,0%	3.815.869	3.679.685	-3,6%
Toplam Faaliyet Karı		28.613	34.048	19,0%	132.114	152.195	15,2%
Finans		11.677	20.996	79,8%	25.168	37.862	50,4%
Finans Dışı		16.936	13.052	-22,9%	106.946	114.333	6,9%
Konsolide Net Kar		-1.852	522	a.d.	1.709	22.001	a.d.
Finans		-1.119	2.782	a.d.	-20.487	-589	a.d.
Finans Dışı		-733	-2.260	a.d.	22.196	22.590	1,8%

Kaynak: Ziraat Yatırım, Koç Holding, a.d.: anlamlı değil

Özet Bilançolar (Mn TL)	3A2025	3A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.527.702	3.296.891	30%
Nakit ve nakit benzerleri	325.424	392.039	20%
TCMB hesabı	387.506	506.226	31%
Finansal yatırımlar	40.146	124.225	209%
Ticari alacaklar	204.962	271.507	32%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	1.082.304	1.478.343	37%
Türev araçlar	16.696	37.813	126%
Stoklar	195.084	206.407	6%
Diğer alacaklar	30.275	32.667	8%
Diğer dönen varlıklar	245.305	142.144	-42%
	2.527.702	3.191.371	26%
DURAN VARLIKLAR	1.681.550	2.451.279	46%
Finansal yatırımlar	466.829	603.726	29%
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	103.190	132.863	29%
Ticari alacaklar	1.586	897	-43%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	373.671	576.179	54%
Türev araçlar	10.176	9.334	-8%
Maddi duran varlıklar	468.232	606.930	30%
Maddi olmayan duran varlıklar	188.700	254.021	35%
Ertelenen vergi varlıkları	29.456	53.374	81%
Diğer duran varlıklar	36.681	35.807	-2%
TOPLAM AKTİFLER	4.209.252	5.748.170	37%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.783.616	3.811.794	37%
K. V. borçlanmalar	248.993	192.463	-23%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	296.365	573.707	94%
Ticari borçlar	250.879	331.924	32%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	1.641.033	2.163.519	32%
Kısa vadeli karşılıklar	22.487	22.271	-1%
Diğer Borçlar	72.435	217.427	200%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	232.253	161.094	-31%
	2.783.616	3.766.119	35%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	508.858	792.374	56%
Uzun vadeli borçlanmalar	399.013	618.329	55%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	13.245	14.683	11%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	27.258	77.968	186%
Uzun vadeli karşılıklar	36.652	44.348	21%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	15.441	20.512	33%
ÖZKAYNAKLAR	574.186	714.571	24%
Ödenmiş sermaye	2.536	2.536	0%
Sermaye düzeltme farkları	76.112	100.386	32%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-14.646	-21.743	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-24.466	-52.446	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16.764	23.948	43%
Geçmiş yıllar karları/zararları	519.036	661.022	27%
Ana ortaklık kar payı	-1.852	522	a.d.
TOPLAM PASİFLER	4.209.252	5.748.170	37%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	3A2025	3A2026	%Değ.
Hasılat	460.110	494.094	7%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	244.363	243.949	-0,2%
Toplam hasılat	704.473	738.043	5%
Satışların maliyeti	387.608	420.326	8%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	196.358	187.191	-5%
Satışların maliyeti (-)	583.966	607.517	4%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	72.502	73.768	2%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	48.005	56.758	18%
BRÜT KAR/ZARAR	120.507	130.526	8%
Operasyonel Giderler	89.356	89.349	0%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	31.151	41.177	32%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-11.401	-13.234	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	3.133	2.490	-21%
FAALİYET KARI/ZARARI	22.883	30.433	33%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	162	285	76%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-9.280	-6.108	a.d.
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-5.036	-2.808	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	8.729	21.802	150%
Vergi gideri/geliri (-)	12.641	19.718	56%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-3.912	2.084	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	-2.060	1.562	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	-1.852	522	a.d.

Kaynak: Ziraat Yatırım, Koç Holding, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. **Araştırma**

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri