

Koç Holding 3Ç2025 Sonuçları

Turgut USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray PEKTAŞ epektas@ziraatyatirim.com.tr

"Koç Holding'in 3Ç2025'teki Ana Ortaklık Net Dönem Karı 7,7 Milyar TL ile Beklentilerin Altında Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 254,70TL

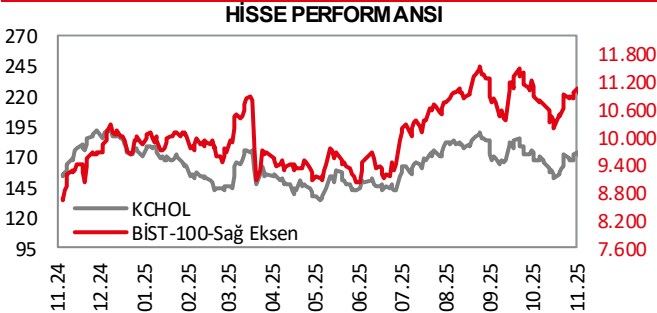
Reuters/Bloomberg	KCHOL.IS/KCHOL.TI		
Sektör	Holding		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
S&P ESG Değerlendirme Notu	76/100		
Fiyat	176,30 TL	4,19 USD	
BİST 100	11.073 TL	263 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	42,04		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	135,00 TL	192,04 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.536		
Piyasa Değeri (mn TL)	447.079		
Net Nakit (Solo) (mn TL) (Düzeltilmiş)	36.261		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,4%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	33,2%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	66,8%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	5,2%	-3,3%	12,0%
BİST-100	3,2%	1,6%	24,9%
BİST-100 Göreceli	2,0%	-4,8%	-10,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.797		
(mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	76.647	76.719	0%
Finans Sektörü Brüt Karı	20.197	36.877	83%
Brüt Kar	96.844	113.596	17%
Faaliyet Karı /Zararı	16.245	30.879	90%
Net Kar/Zarar	-8.046	13.047	a.d.
Holding Payı Net Kar/Zarar	-4.413	7.650	a.d.
	F/K	PD/DD	
KCHOL	a.d.	0,69	
BİST-100	12,97	1,25	
BİST- Holding	a.d.	1,07	
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%		

Koç Holding 3Ç2025'te 7,65 milyar TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Beklenti 8,6 milyar TL ana ortaklık net dönem karı elde edilmesi yönündeydi. Holding 3Ç2024'te ise 4,4 milyar TL ana ortaklık net dönem zararı açıklamıştı. 3. çeyrek karının katkısıyla Şirket'in 9 aylık ana ortaklık net dönem karı 14,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. (9A2024: 9,3 milyar TL ana ortaklık net dönem karı). Finans ve enerji başta olmak üzere faaliyet gösterilen sektörlerdeki karlılıkların artması pozitif görünümün korunmasında etkili olmuştur.

Finans-dışı şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 3Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 oranında artarken (928 milyar TL), yine aynı grubun faaliyet karı da %10,9 oranında yükselerek 31,3 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Holding'in 3Ç2025'te finans dışı grubun toplam konsolide karı 6,8milyar TL olarak kaydedilmiştir. Geçen yılın aynı döneminde Holding'in 2,5milyar TL finans dışı konsolide karı bulunmaktaydı. Bu grupta özellikle dayanıklı tüketim kategorisinde zararın hafiflemesi Holding üzerindeki baskıyı azaltmıştır.

Finans kategorisi tarafında ise şirketlerin Koç Holding'in konsolide karına etkisi 3Ç2025'te 853mn TL kar şeklindedir (3Ç2024: 6,9 milyar TL zarar). Yapı Kredi Bankası'nda net ücret ve komisyon gelirlerinin artmasına ek olarak parasal kayıpta kalemindeki iyileşme kara dönüşün başlıca sebepleri olarak gösterilebilir. Finans segmentinde bu çeyrekte parasal kayıp 4,1 milyar TL'yi göstermiştir (3Ç2024: 7 milyar TL parasal kayıp).

Holding'in solo net nakit pozisyonu 2024 sonundaki 32.103mn TL'den (911mn USD) 2025 Eylül ayı sonunda temettü ödemeleriyle birlikte 36,3 milyar TL'ye (874mn USD) yükselmiştir. Bununla birlikte, 3.çeyrekte finans dışı Net borç/FAVÖK oranı 1,4x seviyesinde kaydedilmiştir. Holding'in finans dışı cari oranı da aynı dönemde 1,2x olarak gerçekleşmiştir.



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 06.11.2025 verileri kullanılmıştır.

Faaliyet gösterilen bazı sektörlerde toparlanmalar gözleniyor...

Koç Holding'in faaliyet gösterdiği sektörlerde bakıldığında; enerji tarafında, Tüpraş'ın ürün marjları geçtiğimiz çeyreğe göre tekrar toparlanırken, Aygaz'ın karlılığındaki artış destekleyici olmuştur. Otomotiv tarafında satış gelirlerinin artması ve Tofaş'ın Stellantis birleşmesinin yarattığı sinerjinin devam etmesi etkili olmuştur. Otokar'da net dönem zararında iyileşmeler gözlenmiştir. Diğer yandan, Türk Traktör'de ciroda gerilemeler devam etmiştir. Yavaşlayan iç taleple birlikte dayanıklı tüketim segmentinde marjlar baskı altında kalmıştır. Son olarak finans tarafında, güçlü net ücret ve komisyon gelirleri etkisini göstermiştir. Özetle geçtiğimiz yıla göre toparlanma sinyalleri veren Koç Holding'de bu çeyrekte 7,7 milyar TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmiştir.

Koç Holding		3Ç24	3Ç25	3Ç25-3Ç24	9A24	9A25	9A25-9A24
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.			%Değ.
Enerji	Satış Gelirleri	417.656	390.749	-6,4%	1.264.180	1.023.611	-19%
	Faaliyet Karı	18.336	18.589	1,4%	39.596	37.129	-6,2%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	4,4%	4,8%	0,4%	3,1%	3,6%	0,5%
	Kombine Net Kar	11.003	13.567	23,3%	17.463	24.329	39,3%
	<i>Net Kar Marjı</i>	2,6%	3,5%	0,8%	1,4%	2,4%	1%
	Konsolide Net Kar	4.273	5.704	33,5%	7.329	9.676	32%
Otomotiv	Satış Gelirleri	293.510	343.285	17,0%	890.479	962.719	8,1%
	Faaliyet Karı	11.469	9.837	-14,2%	43.912	34.284	-21,9%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	3,9%	2,9%	-1,0%	4,9%	3,6%	-1,4%
	Kombine Net Kar	12.267	10.387	-15,3%	46.282	27.494	-40,6%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	4,2%	3%	-1,2%	5,2%	2,9%	-2,3%
	Konsolide Net Kar	4.595	4.135	-10,0%	17.929	11.069	-38,3%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	157.829	140.857	-10,8%	458.566	435.498	-5%
	Faaliyet Karı	-1.530	3.100	a.d.	26.214	10.262	-60,9%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	-1,0%	2,2%	3,2%	5,7%	2,4%	-3,4%
	Kombine Net Kar	-6.971	-2.393	a.d.	18.151	-8.064	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.	4,0%	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	-3.067	-744	a.d.	8.699	-3.239	a.d.
Finans	Satış Gelirleri	224.796	225.849	0,5%	670.934	656.161	-2,2%
	Faaliyet Karı	-5.281	6.293	a.d.	22.983	25.062	9%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	a.d.	2,8%	a.d.	3,4%	3,8%	0,4%
	Kombine Net Kar	-11.952	-1.600	a.d.	-28.284	-1.436	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	-6.918	853	a.d.	-16.105	-711	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	49.970	52.923	5,9%	149.364	151.841	1,7%
	Faaliyet Karı	-42	-213	a.d.	-2.175	-1.087	a.d.
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	-0,1%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Kombine Net Kar	-2.850	197	a.d.	-8.262	-834	a.d.
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	a.d.	0,4%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	-3.296	-592	a.d.	-8.552	-2.443	a.d.
Toplam	Satış Gelirleri	1.143.761	1.153.663	0,9%	3.433.523	3.229.830	-5,9%
	Faaliyet Karı	22.952	37.606	63,8%	130.530	105.650	-19,1%
	<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	2,0%	3,3%	1,3%	3,8%	3,3%	-0,5%
	Kombine Net Kar	1.497	20.158	a.d.	45.350	41.489	-8,5%
	<i>Kombine Net Kar Marjı</i>	0,1%	1,7%	1,6%	1,3%	1,3%	0%
	Konsolide Net Kar	-4.413	7.650	a.d.	9.300	14.352	54,3%

Koç Holding		3Ç24	3Ç25	3Ç25-3Ç24	9A24	9A25	9A25-9A24
Finansal Performans (mn TL)				%Değ.			%Değ.
Toplam Satış		1.143.761	1.153.663	0,9%	3.433.523	3.229.830	-5,9%
Finans		224.796	225.849	0,5%	670.934	656.161	-2,2%
Finans Dışı		918.965	927.814	1,0%	2.762.589	2.573.669	-6,8%
Toplam Faaliyet Karı		22.952	37.606	63,8%	130.530	105.650	-19,1%
Finans		-5.281	6.293	a.d.	22.983	25.062	9,0%
Finans Dışı		28.233	31.313	10,9%	107.547	80.588	-25,1%
Konsolide Net Kar		-4.413	7.650	a.d.	9.300	14.352	54,3%
Finans		-6.918	853	a.d.	-16.105	-711	a.d.
Finans Dışı		2.505	6.797	171,3%	25.405	15.063	-40,7%

Özet Bilançolar (Mn TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.363.348	3.079.880	30%
Nakit ve nakit benzerleri	329.780	375.008	14%
TCMB hesabı	356.528	488.536	37%
Finansal yatırımlar	63.309	70.378	11%
Ticari alacaklar	190.600	243.546	28%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	970.191	1.327.184	37%
Türev araçlar	15.227	11.717	-23%
Stoklar	179.501	209.239	17%
Diğer alacaklar	25.283	41.415	64%
Diğer dönen varlıklar	232.929	307.856	32%
	2.363.348	3.074.879	30%
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	0	5.001	a.d.
DURAN VARLIKLAR	1.487.713	2.026.109	36%
Finansal yatırımlar	455.227	591.603	30%
Özkaynak yön. değerlenen yatırımlar	91.768	125.644	37%
Ticari alacaklar	1.414	1.887	33%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	320.831	474.302	48%
Türev araçlar	9.997	9.570	-4%
Maddi duran varlıklar	397.661	536.276	35%
Maddi olmayan duran varlıklar	143.317	214.056	49%
Ertelenen vergi varlıkları	32.284	29.967	-7%
Diğer duran varlıklar	31.617	40.343	28%
TOPLAM AKTİFLER	3.851.061	5.105.989	33%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.564.542	3.429.288	34%
K. V. borçlanmalar	205.956	203.651	-1%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	263.429	507.777	93%
Ticari borçlar	244.852	299.846	22%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	1.552.278	1.971.888	27%
Kısa vadeli karşılıklar	19.615	20.134	3%
Diğer Borçlar	54.752	87.586	60%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	208.189	321.634	54%
	2.564.542	3.429.288	34%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	444.722	636.891	43%
Uzun vadeli borçlanmalar	350.587	498.958	42%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	13.973	13.672	-2%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	24.977	37.793	51%
Uzun vadeli karşılıklar	34.792	42.362	22%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	11.680	25.533	119%
ÖZKAYNAKLAR	509.735	644.488	26%
Ödenmiş sermaye	2.536	2.536	0%
Sermaye düzeltme farkları	64.706	87.092	35%
Geri alınmış paylar	-84	-113	a.d.
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	311	415	33%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-10.795	-17.592	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-2.871	-32.701	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.332	19.105	33%
Geçmiş yıllar karları/zararları	443.505	571.394	29%
Ana ortaklık kar payı	9.300	14.352	54%
TOPLAM PASİFLER	3.851.061	5.105.989	33%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	9A2024	9A2025	%Değ.
Hasılat	1.546.754	1.302.388	-16%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	666.613	652.238	-2%
Toplam hasılat	2.213.367	1.954.626	-12%
Satışların maliyeti	1.323.226	1.089.177	-18%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	569.355	534.906	-6%
Satışların maliyeti (-)	1.892.581	1.624.083	-14%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	223.528	213.211	-5%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	97.258	117.332	21%
BRÜT KAR/ZARAR	320.786	330.543	3%
Operasyonel Giderler	235.024	231.328	-2%
Pazarlama giderleri (-)	104.211	98.862	-5%
Genel yönetim giderleri (-)	124.207	125.794	1%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	6.606	6.672	1%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	85.762	99.215	16%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	4.932	-28.819	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	19.905	10.715	-46%
FAALİYET KARI/ZARARI	110.599	81.111	-27%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3.743	919	-75%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-22.479	-23.627	a.d.
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-47.005	-7.195	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	44.858	51.208	14%
Vergi gideri/geliri (-)	30.460	27.918	-8%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	14.398	23.290	62%
Kontrol gücü olmayan paylar	5.098	8.938	75%
Ana Ortaklık Kar Payı	9.300	14.352	54%

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