

KOÇ HOLDİNG A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

KCHOL 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Koç Holding 2025 yılının ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemindeki 9.300 milyon TL'lik net kara kıyasla %54'lük bir artışla 14.352 milyon TL net kar açıklamıştır. Bu tutar, karşılık gelmektedir. Net KAR'daki yükseliş, konsolide gelirlerin %12 azalması ve esas faaliyet KAR'ının %27 gerilemesine rağmen gerçekleşmiştir. 2024 döneminde Arçelik'in Whirlpool satın alımına ilişkin 9,8 milyar TL tutarındaki tek seferlik kazanç KARlılık üzerinde belirgin bir etki yaratmıştı, 2025 yılında bu etki bulunmamasına karşın net KAR'ın yükselmesi, segment bazında özellikle Finans ve Enerji tarafındaki katkı değişimlerinin sonucu olmuştur.

Sektörel Performans ve Stratejik Gelişmeler

Koç Holding'in portföy yapısı, 2025 yılının ilk dokuz ayında segmentler arasında farklılaşan sonuçlar üretmiştir. Finans segmentindeki muhasebesel bazlı iyileşme ve Enerji segmentinin güçlü operasyonel performansı, Otomotiv ve Dayanıklı Tüketim segmentlerinde görülen zayıflıkları dengeleyerek konsolide net KARı desteklemiştir.

Enerji Segmenti

Enerji segmenti dönem boyunca Holding'in KARlılık açısından en güçlü alanı olmuştur. Ana ortaklık net KAR'ına katkısı yıllık %32 artışla 9.676 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Segmentteki performansı büyük ölçüde Tüpraş belirlemiştir. Yılın ilk çeyreklerinde zayıf seyreden ürün KARlılıkları üçüncü çeyrekte belirgin şekilde toparlanmış, Tüpraş'ın net rafineri marjı 6,5 \$/v seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüpraş, %93,6 seviyesindeki yüksek kapasite kullanım oranı ve RUP ünitelerinin etkisiyle beyaz ürün verimini %76,2'den %82,0'ye yükseltmiştir. Toplam satış hacmi %4 gerileyerek 21,9 milyon ton olmuş ancak şirket dönem boyunca 21,8 milyar TL net KAR üretmiştir. Aygaz tarafında satış hacmi 1.777 bin ton ile yatay seyretmiş, konsolide gelir %16 daralarak 64,8 milyar TL'ye gerilemiş ve şirket 2,7 milyar TL net KAR elde etmiştir.

Otomotiv Segmenti

Otomotiv segmentinin ana ortaklık net KAR'ına katkısı yıllık bazda %38 azalarak 11.069 milyon TL'ye düşmüştür. Segment gelirleri ise %8 artışla 962,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	KCHOL
Şirketin Adı	Koç Holding
Şirketin Sektörü	Holding
Şirketin Piyasa Değeri	447.078.826.215
Halka Açık Piyasa Değeri	98.357.341.767
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	22,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

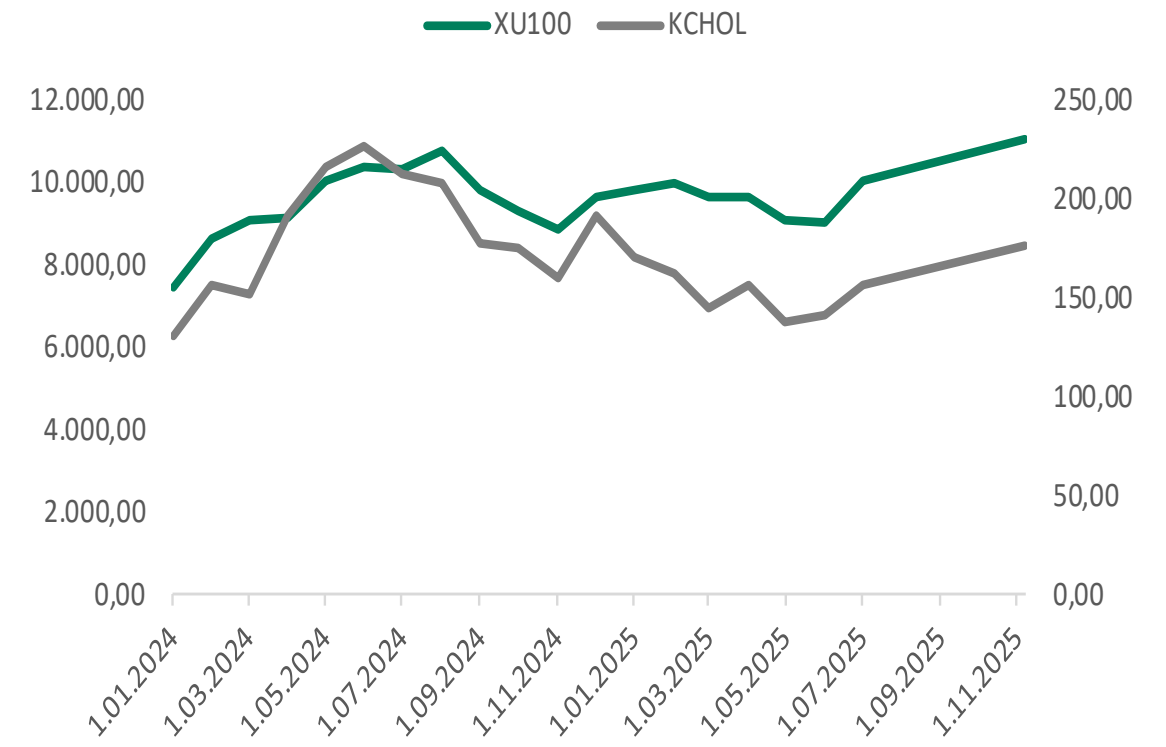
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	70,32
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,69
FD/FAVÖK	7,86
FD/Satışlar	0,59

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

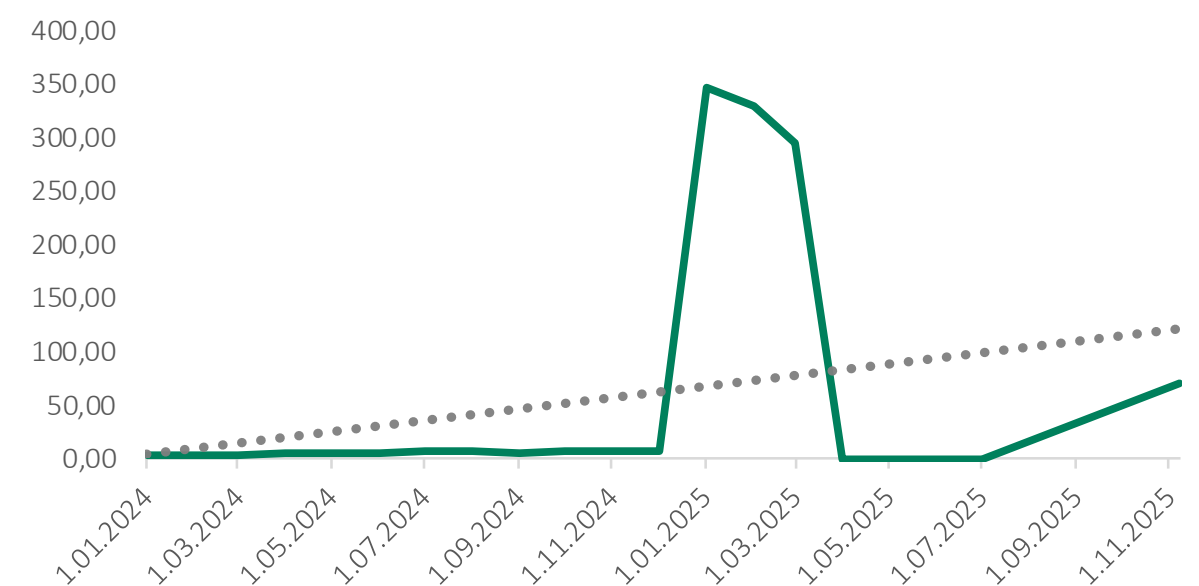
Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	16,39
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,01
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	7,49
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	-2,93
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	0,31
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	111,13

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	162,80
Hisse Haftalık Değişim - %	5,44
Hisse Aylık Değişim - %	5,19
Hisse Yıllık Değişim - %	12,04



Fiyat / Kazanç Performansı



KOÇ HOLDİNG A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Ford Otosan, operasyonel açıdan güçlü bir yıl geçirmiş üretim ve toplam satış adetleri %12, toplam gelir ise %8 artarak 582,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu büyüme ihracat gelirlerindeki %12'lik artışla desteklenmiş ve ihracatın toplam gelirdeki payı %81'e yükselmiştir. Yurt içi gelirler ise rekabetçi fiyatlandırma ve model dağılımı etkisiyle %6 gerilemiştir.

Tofaş, Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş.'nin devralınması ve konsolidasyon kapsamına alınmasıyla finansal yapısında önemli bir büyüme kaydetmiştir. Konsolidasyon etkisiyle yurt içi satış adetleri %77 artarak 185.504 adede çıkmış, toplam gelir %63 yükselerek 189,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu büyüme, Tofaş'ın kendi üretiminde %22 ve ihracatındaki %4,6'lık düşüşe rağmen gerçekleşmiştir.

Türk Traktör, sektör daralmasından en fazla etkilenen şirket olmuştur. Yurt içi satışlar %48, ihracat %25 gerilemiş, buna bağlı olarak toplam gelir %41 düşmüş ve şirketin net KARı %87 azalarak 917 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Dayanıklı Tüketim Segmenti

Dayanıklı Tüketim segmenti Holding'in en zayıf halkasını oluşturmuş ve 3Ç25 döneminde 3.239 milyon TL negatif katkı üretmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 8.699 milyon TL KAR elde edilmiş olsa da bu rakam Arçelik'in Whirlpool satın alımından kaynaklanan 9,8 milyar TL'lik tek seferlik geliri içerdiğinden baz etkisi güçlüdür. Bu etki dışarıda bırakıldığında dahi segmentte operasyonel zorlukların devam ettiği görülmektedir. Türkiye beyaz eşya pazarı 3Ç25'te %6,3 daralmış, Arçelik'in konsolide gelirleri %5,6 azalarak 379 milyar TL'ye düşmüş ve şirket 6,4 milyar TL ana ortaklık net zararı açıklamıştır. FAVÖK marjı ise dönem boyunca %6 seviyesinde kalmıştır.

Finans Segmenti

Finans segmenti Holding'in KAR görünümünde en dikkat çekici iyileşmeyi sağlamıştır. Segmentin ana ortaklık net KARına katkısı, 3Ç24 döneminde PPA düzeltmeleri kaynaklı oluşan 16.105 milyon TL zarardan 2025 yılında 711 milyon TL zarara gerileyerek %96 oranında iyileşmiştir. Operasyonel olarak ise Yapı Kredi güçlü bir performans sergilemiştir. Banka'nın toplam kredi hacmi yıllık %39 artışla 2,431 trilyon TL'ye çıkarken müşteri mevduatları 1,780 trilyon TL'ye yükselmiştir. Maddi özkaynak KARlılığı %23,7, takipteki krediler oranı %3,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yapı Kredi dönem boyunca 4,7 milyar dolar; son bir yılda ise toplam 7,1 milyar dolar tutarında yurtdışı kaynak sağlamış ve konsolide sermaye yeterlilik rasyosunu %13,9 seviyesinde korumuştur.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	KCHOL
Şirketin Adı	Koç Holding
Şirketin Sektörü	Holding
Şirketin Piyasa Değeri	447.078.826.215
Halka Açık Piyasa Değeri	98.357.341.767
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	22,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

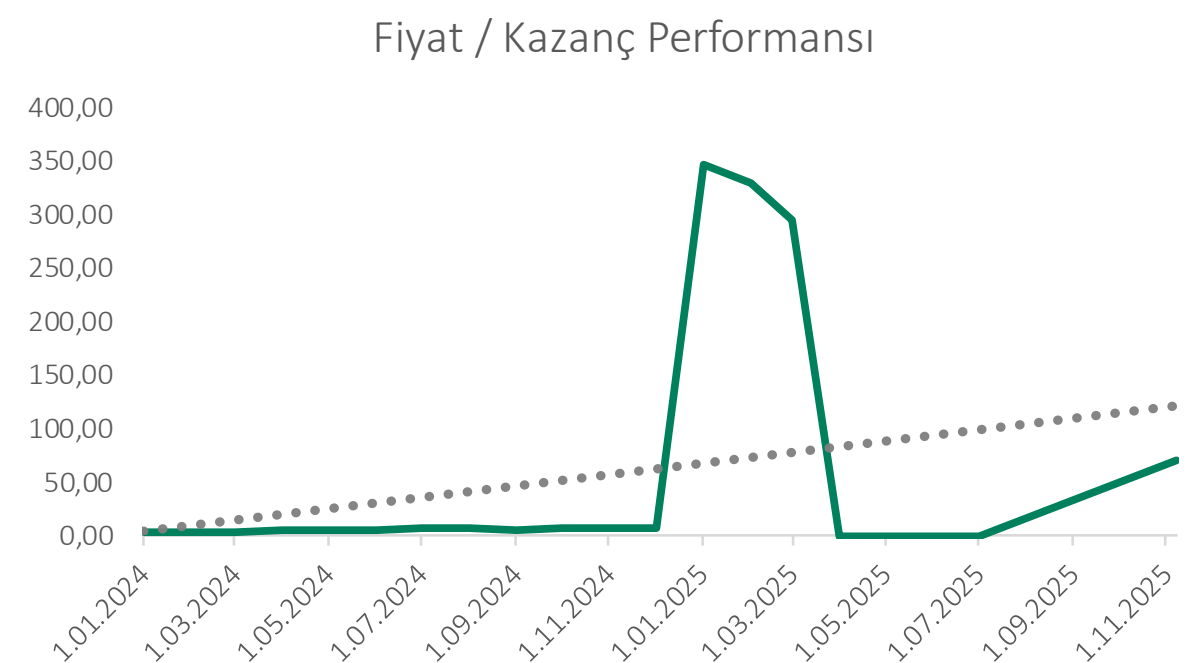
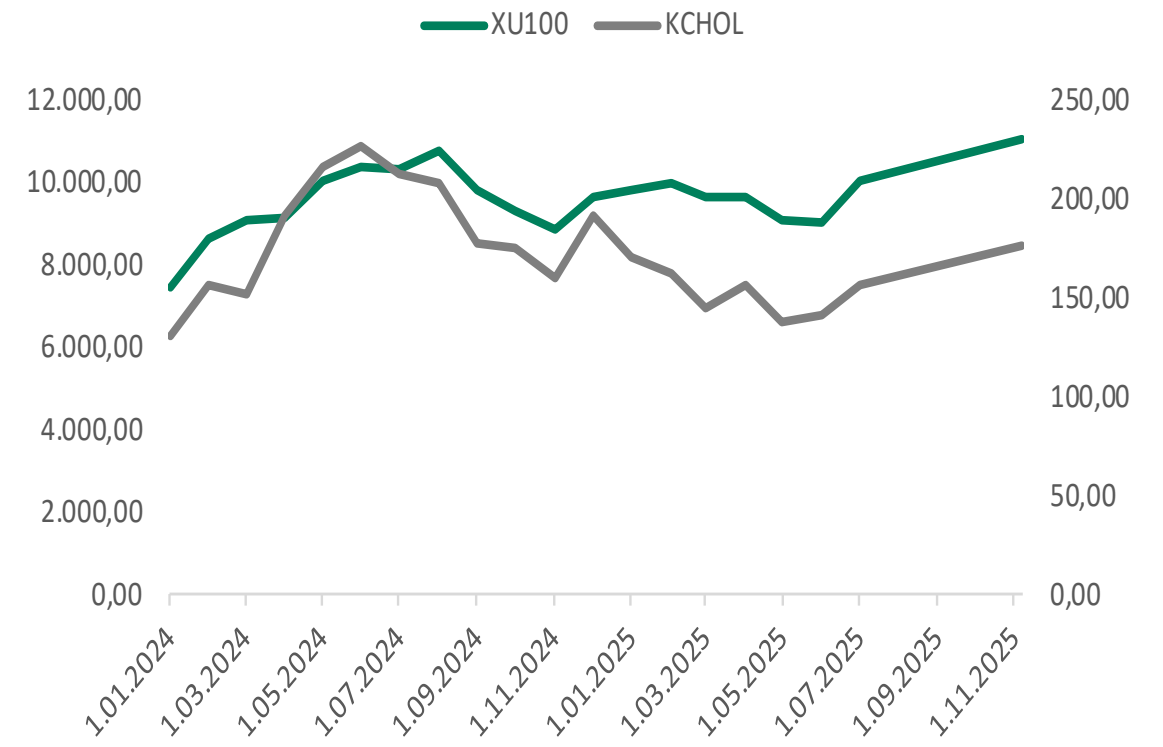
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	70,32
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,69
FD/FAVÖK	7,86
FD/Satışlar	0,59

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	16,39
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,01
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	7,49
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	-2,93
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	0,31
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	111,13

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	162,80
Hisse Haftalık Değişim - %	5,44
Hisse Aylık Değişim - %	5,19
Hisse Yıllık Değişim - %	12,04



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

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. ALB 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 hiç bir 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, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB 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 ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB 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.