

KCHOL'den Beklenti Üstü Net Kâr

Koç Holding, ikinci çeyrekte piyasa beklentilerinin üstünde net kar rakamı açıkladı. Piyasanın ortalama 1,6 milyar TL net kar beklentisine karşılık 7,73 milyar TL net kar açıklanması pozitif.

Bir önceki çeyrekte 1,498 milyar TL zarar açıklayan KCHOL, 2025 2. çeyrekte kar açıklayarak güçlü bir toparlanma sergilemiş oldu.

Net satışlar, 2024 yılının aynı dönemine göre %14 düşüşle 1,177 trilyon TL olarak gerçekleşirken, çeyreklik bazda 606 milyar TL satışla bir önceki çeyreğe göre %6,32 oranında artış gösterdi.

FAVÖK tarafında, son dört çeyrekler devam eden yükseliş trendi sürüyor. İkinci çeyrekte 48 milyar TL olarak gerçekleşen FAVÖK rakamı bir önceki çeyreğe göre %17,7; 2024'ün aynı dönemine göre ise %25,5 artış kaydetmiş oldu.

Net borç, %14 artışla 2025 2. çeyrek itibarıyla 696 milyar TL seviyesine yükseldi.

Sonuç olarak;

Koç Holding, enflasyon muhasebesi etkisinin sınırlı kaldığı bu çeyrekte, iştirak yapılarından gelen kârlılıkla net karını artırmış, FAVÖK tarafında da toparlanma göstermiştir. FAVÖK marjlarındaki çeyreklik yükseliş ise finansal tabloya iyimserlik katıyor. Artan borçluluk dikkat çekerken, özkaynak kârlılığı %1'in altında kalarak olumsuz tarafta yer aldı. Geçen yılın aynı döneminde bu oran %14 seviyelerindeydi.

Koç Topluluğu 2025 Sektörel Özet Görünümde;

Otomotiv:

Tofaş ve Türk Traktör'de yurt içi ve dış pazarlarda daralan talep operasyonel kârlılığı baskıların, Ford Otosan güçlü ihracat performansı ve yüksek kapasite kullanımıyla segmentteki zayıflığı dengeledi. Otokar ise savunma sanayi ve ihracat teslimatları sayesinde gelirlerini artırarak pozitif ayrıştı.

Enerji:

Tüpraş'ta yıllık bazda ürün marjları zayıf seyreitse de, ikinci çeyrekte üretim düzeyi ve rafineri marjında birinci çeyreğe göre toparlanma görülmüştür. Aygaz ise sektördeki genel daralmaya rağmen satış hacmi ve operasyonel verimlilik açısından güçlü bir görünüm sergilemiştir.

Dayanıklı Tüketim:

Arçelik'te yurt dışı pazarlarda kur baskısı ve maliyet etkisi net zararlar sonuçlanırken, FAVÖK tarafında çeyreklik toparlanma kaydedildi.

Finans:

Yapı Kredi, aktif kalitesini korurken dijitalleşme destekli müşteri kazanımıyla büyümesini sürdürdü.

Turizm:

Divan Grubu, otel doluluk oranlarındaki artışla birlikte operasyonel verimlilikte pandemi öncesi seviyelere yaklaşmıştır.

Model portföyümüzde 271 TL hedef fiyatla yer alan KCHOL için "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

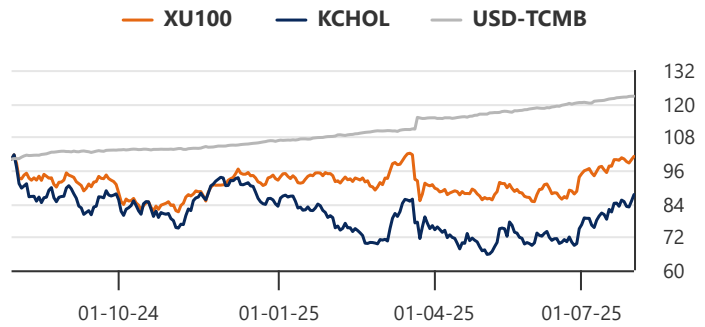
Hedef Fiyat	Hisse Fiyatı	Getiri Potansiyeli	Öneri
271₺	179.30₺	%51,14	AL

Hisse Bilgileri	
Sektör	Holding
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	2,536
Özkaynaklar (Mn TL)	574,186
Piyasa Değeri (Mn TL)	454,687
Halka Açıklık Oranı (%)	22.0
Fiyat Kazanç	-
PD/DD	0.8

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
FAMILY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİC...	43.7	1,109
DİĞER	42.8	1,085
VEHBI KOÇ VAKFI	7.3	185

Fiyat & Performans	Haftalık	Aylık	Yıllık
En Düşük	169.50	153.00	133.70
En Yüksek	180.20	180.20	210.86
Ortalama	173.70	166.53	164.61
KCHOL	2.3%	16.4%	-12.8%
BİST100 - Göreceli	1.8%	7.8%	-13.6%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Satışlar	1,363,623	1,177,413	-13.7%	538,320	639,093	-13.8%
Brüt Kar	208,311	201,804	-3.1%	92,085	109,719	5.2%
Esas Faaliyet Karı	62,948	57,224	-9.1%	23,803	33,421	49.9%
FAVÖK	92,933	89,994	-3.2%	38,996	50,998	25.6%
Net Kar/Zarar	12,758	6,235	-51.1%	-1,415	7,650	-21.5%
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	15.3%	17.1%	1.9 yp	17.1%	17.2%	0.1 yp
EFK Kar Marjı	4.6%	4.9%	0.2 yp	4.4%	5.2%	0.8 yp
FAVÖK Marjı	6.8%	7.6%	0.8 yp	7.2%	8.0%	0.7 yp
Net Kar Marjı	0.9%	0.5%	-0.4 yp	-0.3%	1.2%	1.5 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	1,238,699	62.0%	2,197,689	61.3%	2,527,702	60.1%	2,780,421	59.7%	10.0%
Nakit ve Benzerleri	212,434	10.6%	287,972	8.0%	325,424	7.7%	311,130	6.7%	-4.4%
Ticari Alacaklar	106,948	5.3%	191,737	5.3%	204,962	4.9%	247,656	5.3%	20.8%
Stoklar	95,396	4.8%	173,200	4.8%	195,084	4.6%	192,869	4.1%	-1.1%
Duran Varlıklar	760,506	38.0%	1,389,200	38.7%	1,681,550	39.9%	1,879,282	40.3%	11.8%
Finansal Yatırımlar	309,510	15.5%	442,840	12.3%	466,829	11.1%	551,248	11.8%	18.1%
Maddi Duran Varlıklar	95,011	4.8%	362,945	10.1%	468,232	11.1%	501,407	10.8%	7.1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29,218	1.5%	128,032	3.6%	188,700	4.5%	200,528	4.3%	6.3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,999,205	100.0%	3,586,889	100.0%	4,209,252	100.0%	4,659,703	100.0%	10.7%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,466,639	73.4%	2,403,087	67.0%	2,783,616	66.1%	3,120,486	67.0%	12.1%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	98,309	4.9%	193,899	5.4%	248,993	5.9%	199,542	4.3%	-19.9%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	136,564	6.8%	260,154	7.3%	296,365	7.0%	407,492	8.7%	37.5%
Ticari Borçlar	130,563	6.5%	256,586	7.2%	250,879	6.0%	282,130	6.1%	12.5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	243,134	12.2%	388,901	10.8%	508,858	12.1%	579,838	12.4%	13.9%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	194,102	9.7%	302,950	8.4%	399,013	9.5%	446,576	9.6%	11.9%
Toplam Yükümlülükler	1,709,773	85.5%	2,791,988	77.8%	3,292,474	78.2%	3,700,324	79.4%	12.4%
Toplam Özkaynaklar	180,508	9.0%	475,057	13.2%	574,186	13.6%	595,180	12.8%	3.7%
Ödenmiş Sermaye	2,536	0.1%	2,536	0.1%	2,536	0.1%	2,536	0.1%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	121,742	6.1%	407,355	11.4%	519,036	12.3%	532,118	11.4%	2.5%
Net Dönem Karı veya Zararı	50,731	2.5%	20,880	0.6%	-2,989	-0.1%	9,529	0.2%	a.d.
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	1,999,205	100.0%	3,586,889	100.0%	4,209,252	100.0%	4,659,703	100.0%	10.7%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Net Satışlar	886,314	100.0%	1,363,623	100.0%	538,320	100.0%	1,177,413	100.0%	-13.7%
Satışların Maliyeti	547,926	61.8%	814,799	59.8%	296,189	55.0%	652,141	55.4%	-20.0%
Brüt Kar (Zarar)	218,426	24.6%	208,311	15.3%	92,085	17.1%	201,804	17.1%	-3.1%
Faaliyet Giderleri	93,983	10.6%	145,363	10.7%	68,282	12.7%	144,580	12.3%	-0.5%
Genel Yönetim Giderleri	52,878	6.0%	76,602	5.6%	38,508	7.2%	79,495	6.8%	3.8%
Pazarlama Giderleri	38,920	4.4%	65,150	4.8%	27,907	5.2%	60,877	5.2%	-6.6%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2,185	0.2%	3,611	0.3%	1,867	0.3%	4,208	0.4%	16.5%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	124,443	14.0%	62,948	4.6%	23,803	4.4%	57,224	4.9%	-9.1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	25,725	2.9%	44,633	3.3%	12,959	2.4%	25,445	2.2%	-43.0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	48,000	5.4%	32,643	2.4%	21,671	4.0%	41,967	3.6%	28.6%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	102,168	11.5%	74,938	5.5%	15,091	2.8%	40,702	3.5%	-45.7%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	141,972	16.0%	92,933	6.8%	38,996	7.2%	89,994	7.6%	-3.2%
Faaliyet Karı veya Zararı	102,168	11.5%	74,938	5.5%	15,091	2.8%	40,702	3.5%	-45.7%
Finansman Gelirleri	49,816	5.6%	48,523	3.6%	17,288	3.2%	36,561	3.1%	-24.7%
Finansman Giderleri	66,668	7.5%	59,963	4.4%	24,379	4.5%	51,662	4.4%	-13.8%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	80,619	9.1%	44,605	3.3%	6,670	1.2%	24,902	2.1%	-44.2%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	36,165	4.1%	12,758	0.9%	-1,415	-0.3%	6,235	0.5%	-51.1%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	25.4%	25.7%	20.0%	16.6%	14.1%	13.0%	13.3%	17.1%	17.2%
EFK Marjı (Çeyreklik)	15.3%	17.4%	9.8%	6.3%	3.0%	2.4%	2.1%	4.4%	5.3%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	17.2%	19.0%	12.1%	8.2%	5.6%	3.7%	5.3%	7.2%	8.2%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	5.3%	2.1%	7.7%	0.4%	1.4%	-0.7%	0.5%	-0.3%	1.3%
Özsermaye Karlılık	61.8%	49.5%	22.7%	32.4%	25.9%	14.8%	0.2%	-0.6%	-1.0%
Aktif Karlılık	5.2%	4.4%	3.1%	4.1%	3.0%	1.7%	0.0%	-0.1%	-0.1%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	99.8%	140.9%	-32.4%	60.9%	50.8%	-10.8%	-9.0%	-13.5%	-13.8%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	85.5%	131.4%	-56.1%	-20.0%	-70.0%	-87.6%	-80.6%	-39.3%	49.9%
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	192.4%	222.2%	-20.2%	48.6%	63.9%	13.0%	-0.2%	7.0%	-71%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	98.7%	141.8%	-51.7%	-11.4%	-50.8%	-82.6%	-60.1%	-23.7%	25.6%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	59.0%	-32.1%	80.5%	-74.4%	-59.9%	-	-94.2%	-	-21.5%

BORÇLULUK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Finansal Borç / Toplam Borç	25.1%	26.4%	27.9%	27.9%	27.1%	27.2%	28.8%	28.7%	28.5%
Toplam Borç / Özsermaye	947.2%	925.6%	537.9%	541.1%	587.7%	590.4%	576.9%	573.4%	621.7%
Net Borç / FAVÖK	0.5%	0.5%	1.1%	1.0%	1.3%	2.3%	4.4%	4.7%	5.2%
Cari Oran	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%

FAALİYET	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	15.9%	15.0%	20.6%	21.3%	22.2%	28.3%	29.4%	32.7%	36.6%
Stok Devir Süresi (Gün)	24.4%	22.6%	29.1%	30.7%	32.2%	42.0%	45.5%	51.6%	56.8%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	32.2%	31.2%	55.7%	34.0%	41.4%	53.6%	74.0%	61.9%	80.3%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	8.0%	6.4%	-6.0%	17.9%	13.0%	16.7%	0.9%	22.3%	13.1%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.