

Koç Holding 2Ç2025 Sonuçları

Turgut USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray PEKTAŞ epektas@ziraatyatirim.com.tr

"Koç Holding'in 2Ç2025'teki Ana Ortaklık Net Dönem Karı 7,7 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

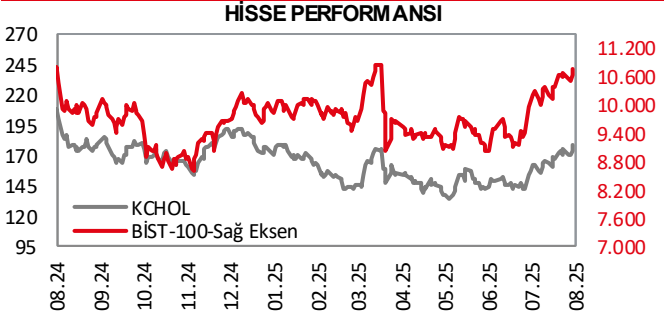
Hedef Hisse Fiyatı : 254,70TL

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	179,30 TL	4,43 USD
BİST 100	10.743 TL	265 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	40,4994	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	135,00 TL	208,76 TL
Hisse Adedi (mn)	2.536	
Piyasa Değeri (mn TL)	454.687	
Net Nakit (Solo) (mn TL) (Düzeltilmiş)	32.067	
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,4%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	37,7%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	62,3%	

	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	16,4%	30,2%	-12,8%
BİST-100	8,0%	18,3%	1,0%
BİST-100 Göreceli	7,8%	10,0%	-13,6%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.111		
(mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	72.591	68.235	-6%
Finans Sektörü Brüt Karı	26.475	35.952	36%
Brüt Kar	99.066	104.187	5%
Faaliyet Karı /Zararı	48.866	28.190	-42%
Net Kar/Zarar	20.505	12.696	-38%
Holding Payı Net Kar/Zarar	9.857	7.733	-22%

	FK	PD/DD
KCHOL	a.d.	0,76
BİST-100	13,48	1,35
BİST- Holding	a.d.	0,98

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%



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 01.08.2025 verileri kullanılmıştır.

Koç Holding 2Ç2025'te 7.733mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Beklenti 1.352mn TL ana ortaklık net dönem karı elde edilmesi yönündeydi. Holding 2Ç2024'te ise 9.857mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. 2. çeyrek karının katkısıyla Şirket'in 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 6.235mn TL'ye ulaşmıştır. (6A2024: 12.758mn TL ana ortaklık net dönem karı). Finans ve otomotiv başta olmak üzere faaliyet gösterilen sektörlerdeki karlılıkların artması önceki çeyrekteki zararın telafisinde önemli faktörler olmuştur.

Finans-dışı şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 2Ç2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,7 oranında azalırken (823.617mn TL), yine aynı grubun faaliyet karı da %27,1 oranında azalarak 32.118mn TL olarak gerçekleşmiştir. Holding'in 2Ç25'te finans dışı grubun toplam konsolide karı 6.695mn TL olarak kaydedilmiştir. Geçen yılın aynı döneminde Holding'in 13.144mn TL konsolide karı bulunmaktaydı. Bu grupta özellikle dayanıklı tüketim kategorisinde kardan zarara dönüş toplam karın baskılanmasına neden olmuştur. Dayanıklı tüketim şirketlerinin zayıf performansında zorlayıcı fiyatlama ortamı ve uluslararası piyasalardaki hacim düşüşü etkili olmuştur.

Finans kategorisi tarafında ise şirketlerin Koç Holding'in konsolide karına etkisi 2Ç25'te 1.038mn TL kar şeklindedir (2Ç24: 3.287mn TL zarar). Yapı Kredi Bankası ana faaliyet gelirlerindeki artış ve parasal kayıp etkisinin azalması zarardan dönüşün başlıca sebepleri olarak gösterilebilir. Finans segmentinde bu çeyrekte parasal kayıp 3.503mn TL'yi göstermiştir (2Ç2024: 12.423mn TL parasal kayıp).

Holding'in solo net nakit pozisyonu 2024 sonundaki 32.103mn TL'den (911mn USD) 2025 Haziran ayı sonunda temettü ödemeleriyle birlikte 34.064mn TL'ye (857mn USD) yükselmiştir. Bununla birlikte, 2.çeyrekte finans dışı Net borç/FAVÖK oranı 1,6x seviyesinde kaydedilmiştir. Holding'in finans dışı cari oranı da aynı dönemde 1,2x olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet gösterilen bazı sektörlerde toparlanmalar gözleniyor...

Koç Holding'in faaliyet gösterdiği sektörlerde bakıldığında; enerji tarafında, Tüpraş'ın ürün marjları geçtiğimiz çeyreğe göre artış gösterirken, Aygaz'ın karlılığındaki artış destekleyici olmuştur. Otomotiv tarafında satış gelirlerinin artması ve Tofaş'ın Stellantis birleşmesinin yarattığı sinerji karlılık üzerinde etkili olmuştur. Otokar'ın cirosundaki iyileşmeler yaşanırken, diğer yandan Türk Traktör'de ciro ve karlılıkta gerilemeler devam etmiştir. Yavaşlayan iç taleple birlikte dayanıklı tüketim segmentinde marjlar baskı altında kalmıştır. Son olarak finans tarafında, güçlü ücret geliri ve parasal kaybın azalması etkisini göstermiştir. Özetle geçtiğimiz çeyreğe göre toparlanma sinyalleri veren Koç Holding'de zarardan kara dönüşüm gerçekleşmiş ve bu çeyrekte 7.733mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydedilmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 9.857mn TL ana ortaklık net dönem karı yazılmıştı.

Koç Holding		1Ç24	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-2Ç24	6A24	6A25	6A25-6A24
Finansal Performans (mn TL)						%Değ.			%Değ.
Enerji	Satış Gelirleri	357.090	389.765	264.705	308.079	-21,0%	768.305	588.686	-23,4%
	Faaliyet Karı	5.528	13.809	4.852	12.103	-12,4%	19.669	17.246	-12,3%
	Faaliyet Kar Marjı	1,5%	3,5%	1,8%	3,9%	0,4%	2,6%	2,9%	0,4%
	Kombine Net Kar	207	6.008	236	9.761	62,5%	6.227	10.011	60,8%
	Net Kar Marjı	0,1%	1,5%	0,1%	3,2%	1,6%	0,8%	1,7%	0,9%
	Konsolide Net Kar	-131	2.982	75	3.615	21,2%	2.843	3.695	30,0%
Otomotiv	Satış Gelirleri	291.402	246.392	236.908	325.057	31,9%	555.299	576.196	3,8%
	Faaliyet Karı	20.252	10.164	6.480	15.872	56,2%	31.633	22.741	-28,1%
	Faaliyet Kar Marjı	6,9%	4,1%	2,7%	4,9%	0,8%	5,7%	3,9%	-1,7%
	Kombine Net Kar	19.807	10.644	5.823	9.740	-8,5%	31.641	15.913	-49,7%
	Kombine Net Kar Marjı	6,8%	4,3%	2,5%	3,0%	-1,3%	5,7%	2,8%	-2,9%
	Konsolide Net Kar	8.405	3.493	2.033	4.295	23,0%	12.403	6.450	-48,0%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	119.446	153.124	125.545	140.988	-7,9%	279.745	274.074	-2,0%
	Faaliyet Karı	4.679	20.847	2.610	3.895	-81,3%	25.807	6.662	-74,2%
	Faaliyet Kar Marjı	3,9%	13,6%	2,1%	2,8%	-10,9%	9,2%	2,4%	-6,8%
	Kombine Net Kar	3.325	19.843	-2.380	-2.752	a.d.	23.368	-5.275	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	2,8%	13,0%	-1,9%	a.d.	a.d.	8,4%	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	1.488	9.368	-1.036	-1.223	a.d.	10.945	-2.321	a.d.
Finans	Satış Gelirleri	192.492	210.942	187.607	201.398	-4,5%	414.997	400.275	-3,5%
	Faaliyet Karı	16.157	9.163	8.923	8.000	-12,7%	26.291	17.459	-33,6%
	Faaliyet Kar Marjı	8,4%	4,3%	4,8%	4,0%	-0,4%	6,3%	4,4%	-2,0%
	Kombine Net Kar	-8.937	-5.718	3.421	1.797	a.d.	-15.192	153	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	1,8%	0,9%	a.d.	a.d.	0,04%	a.d.
	Konsolide Net Kar	-4.961	-3.287	-855	1.038	a.d.	-8.546	132	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	41.489	48.475	40.111	49.493	2,1%	92.456	92.013	-0,5%
	Faaliyet Karı	-1.138	-778	-1.001	248	a.d.	-1.984	-813	a.d.
	Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	0,5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Kombine Net Kar	-2.185	-2.714	-1.182	292	a.d.	-5.031	-959	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	0,6%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
	Konsolide Net Kar	-2.064	-2.699	-1.632	8	a.d.	-4.887	-1.721	a.d.
Toplam	Satış Gelirleri	1.001.919	1.048.698	854.876	1.025.015	-2,3%	2.110.802	1.931.244	-8,5%
	Faaliyet Karı	45.478	53.205	21.864	40.118	-24,6%	101.416	63.295	-37,6%
	Faaliyet Kar Marjı	4,5%	5,1%	2,6%	3,9%	-1,2%	4,8%	3,3%	-1,5%
	Kombine Net Kar	12.217	28.063	946	18.838	-32,9%	41.013	39.641	-3,3%
	Kombine Net Kar Marjı	1,2%	2,7%	0,1%	1,8%	-0,8%	1,9%	2,1%	0,1%
	Konsolide Net Kar	2.737	9.857	-1.415	7.733	-21,5%	12.758	6.235	-51,1%

Koç Holding		1Ç24	2Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-2Ç24	6A24	6A25	6A25-6A24
Finansal Performans (mn TL)						%Değ.			%Değ.
Toplam Satış		1.001.919	1.048.698	854.876	1.025.015	-2,3%	2.050.617	1.879.891	-8,3%
Finans		192.492	210.942	187.607	201.398	-4,5%	403.434	389.005	-3,6%
Finans Dışı		809.427	837.756	667.269	823.617	-1,7%	1.647.183	1.490.886	-9,5%
Toplam Faaliyet Karı		45.478	53.205	21.864	40.118	-24,6%	98.683	61.982	-37,2%
Finans		16.157	9.163	8.923	8.000	-12,7%	25.320	16.923	-33,2%
Finans Dışı		29.321	44.042	12.941	32.118	-27,1%	73.363	45.059	-38,6%
Konsolide Net Kar		2.737	9.857	-1.415	7.733	-21,5%	12.594	6.318	-49,8%
Finans		-4.961	-3.287	-855	1.038	a.d.	-8.248	183	a.d.
Finans Dışı		7.698	13.144	-560	6.695	-49,1%	20.842	6.135	-70,6%

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

Özet Bilançolar (Mn TL)	6A2024	6A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.197.689	2.780.421	27%
Nakit ve nakit benzerleri	287.972	311.130	8%
TCMB hesabı	292.491	432.113	48%
Finansal yatırımlar	76.063	45.646	-40%
Ticari alacaklar	191.737	247.656	29%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	936.681	1.215.807	30%
Türev araçlar	8.204	9.958	21%
Stoklar	173.200	192.869	11%
Diğer alacaklar	18.147	32.227	78%
Diğer dönen varlıklar	213.194	289.524	36%
	2.197.689	2.776.930	26%
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	0	3.491	a.d.
DURAN VARLIKLAR	1.389.200	1.879.282	35%
Finansal yatırımlar	442.840	551.248	24%
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	80.670	113.606	41%
Ticari alacaklar	1.095	1.610	47%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	299.038	429.273	44%
Türev araçlar	12.219	9.183	-25%
Maddi duran varlıklar	362.945	501.407	38%
Maddi olmayan duran varlıklar	128.032	200.528	57%
Ertelenen vergi varlıkları	32.025	33.070	3%
Diğer duran varlıklar	27.015	36.223	34%
TOPLAM AKTİFLER	3.586.889	4.659.703	30%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.403.087	3.120.486	30%
K. V. borçlanmalar	193.899	199.542	3%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	260.154	407.492	57%
Ticari borçlar	256.586	282.130	10%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	1.452.483	1.838.228	27%
Kısa vadeli karşılıklar	18.148	20.390	12%
Diğer Borçlar	31.341	72.966	133%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	168.556	277.659	65%
	2.403.087	3.120.486	30%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	388.901	579.838	49%
Uzun vadeli borçlanmalar	302.950	446.576	47%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	12.136	14.429	19%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	19.009	33.610	77%
Uzun vadeli karşılıklar	34.003	41.311	21%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	11.126	25.054	125%
ÖZKAYNAKLAR	475.057	595.180	25%
Ödenmiş sermaye	2.536	2.536	0%
Sermaye düzeltme farkları	59.199	80.836	37%
Geri alınmış paylar	-77	-105	a.d.
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	285	386	35%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-9.729	-16.332	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	698	-28.265	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13.158	17.771	35%
Geçmiş yıllar karları/zararları	407.355	532.118	31%
Ana ortaklık kar payı	12.758	6.235	-51%
TOPLAM PASİFLER	3.586.889	4.659.703	30%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	6A2024	6A2025	%Değ.
Hasılat	951.428	779.106	-18%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	412.195	398.307	-3%
Toplam hasılat	1.363.623	1.177.413	-14%
Satışların maliyeti	814.799	652.141	-20%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	340.513	323.468	-5%
Satışların maliyeti (-)	1.155.312	975.609	-16%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	136.629	126.965	-7%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	71.682	74.839	4%
BRÜT KAR/ZARAR	208.311	201.804	-3%
Operasyonel Giderler	145.363	144.580	-1%
Pazarlama giderleri (-)	65.150	60.877	-7%
Genel yönetim giderleri (-)	76.602	79.495	4%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	3.611	4.208	17%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	62.948	57.224	-9%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	11.990	-16.522	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	12.831	6.024	-53%
FAALİYET KARI/ZARARI	87.769	46.726	-47%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3.106	535	-83%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-11.440	-15.101	a.d.
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	-34.830	-7.258	a.d.
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	44.605	24.902	-44%
Vergi gideri/geliri (-)	23.725	15.373	-35%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	20.880	9.529	-54%
Kontrol gücü olmayan paylar	8.122	3.294	-59%
Ana Ortaklık Kar Payı	12.758	6.235	-51%

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 dayanarak 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