

KCHOL

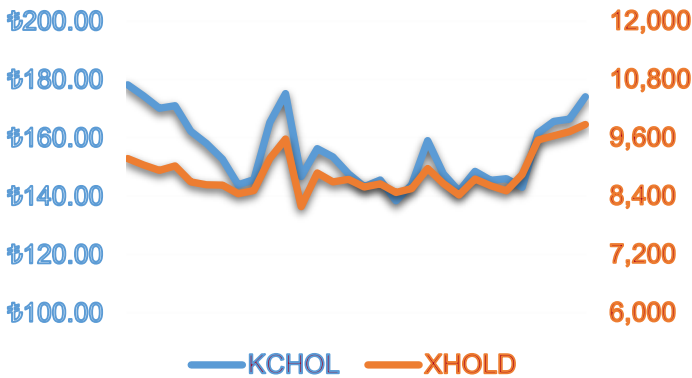
Endeks	XHOLD
31.07.2025	179.30
Son 1 Yıl En Yüksek	210.86
Son 1 Yıl En Düşük	133.70
Piyasa Değeri (TL)	454,686,520,365
Fiili Dolaşım (%)	26.38

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
KCHOL	0.00	0.76	8.63	0.54
XHOLD	0.00	0.96	9.04	0.66
XU100	15.60	1.35	9.01	0.86

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/06	2024/06	FARK	2025/06	2025/03	FARK
Net Satışlar	606,756	704,216	-14%	606,756	570,655	6%
Satışların Maliyeti	502,569	605,150	-17%	502,569	446,235	13%
Brüt Satış Kârı	104,187	99,066	5%	104,187	124,420	-16%
Faaliyet Giderleri	72,197	77,720	-7%	72,197	72,384	0%
Esas Faaliyet Kârı	24,704	43,912	-44%	24,704	15,997	54%
FAVÖK	49,567	39,473	26%	49,567	41,338	20%
Finansal Gelir/Gider	-7,584	-7,582	a.d.	-7,584	-7,517	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	-3,179	-10,060	a.d.	-3,179	-7,144	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	7,733	9,857	-22%	7,733	-1,500	a.d.

ORANLAR	2025/06	2024/06	FARK (PUAN)	2025/06	2025/03	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	17.2%	14.1%	3.1	17.2%	21.8%	-4.6
EFK Marjı	4.1%	6.2%	-2.2	4.1%	2.8%	1.3
FAVÖK Marjı	8.2%	5.6%	2.6	8.2%	7.2%	0.9
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	1.3%	1.4%	-0.1	1.3%	-0.3%	a.d.

Karşılaştırmalı Grafik



Koç Holding'in 30.06.2025 tarihli finansallarını, artan operasyonel kârlılıkla beraber iyileşen marjları değerlendirdiğimizde sınırlı pozitif olarak yorumlamaktayız.

Koç Holding'in 2Ç25 dönemi net kârı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %22 azalarak 7,73 milyar TL'ye geriledi. Ancak piyasanın 1,6 milyar TL olan beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşmiş oldu.

Şirket'in 2Ç25 dönemi hâsılatı yıllık bazda %14 azalarak 606,76 milyar TL'ye gerilemiştir. Hâsılatın 406,4 milyar TL'si (yıllık %18 azalış) ticari faaliyetlerden, 200,36 milyar TL'si (yıllık %4 azalış) ise finans sektörü faaliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2Ç25 dönemi kombine gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,05 trilyon TL'den 1,03 trilyon TL'ye gerilemiştir. Kombine gelirin içindeki enerji grubu payı 389,77 milyar TL'den 308,08 milyar TL'ye gerilerken otomotiv grubu payı 246,39 milyar TL'den 325,06 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece kombine gelirin içinde en yüksek paya %32 ile otomotiv grubu sahip olmuştur.

2Ç25 döneminde 502,57 milyar TL'ye gerileyen maliyetlerin oransal olarak (%17) hâsılatan daha fazla düşmesi operasyonel kârlılığa olumlu yansımıştır. Faaliyet giderleri ise %7'lik düşüşle 72,2 milyar TL olmuştur. Şirket 2Ç24 dönemine kıyasla %26 artışla cari dönemde 49,57 milyar TL'lik FAVÖK üretmiştir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Arçelik'in, Whirlpool EMEA ve Whirlpool MENA şirketlerinin iktisabına ilişkin olarak 2Ç24 döneminde 19,86 milyar TL'lik diğer gelir muhasebeleştirilmişti. Söz konusu tek seferlik gelirin 2Ç25 döneminde olmamasından dolayı Şirket esas faaliyetlerden 7,29 milyar TL'lik diğer net gider kaydetmiştir. Bu gelişme ana ortaklık net kârının yıllık bazda gerilemesi durumunu açıklamaktadır.

2Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kâr marjlarının bir miktar iyileştiği görülmektedir. Brüt kâr marjı %17,2, net faaliyet kâr marjı %5,3 ve FAVÖK marjı %8,2 seviyesine yükselmiştir. Esas faaliyet kâr marjı ve net kâr marjı ise tek seferlik gelişmelere bağlı olarak bir miktar gerileyerek sırasıyla %4,1, %1,3 seviyesinde yer almıştır.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.