

Koç Holding

AL

2025 4.Ç Mali Tablo Analizi

Yükselme Potansiyeli 43%

Gerçekleşen ve Tahminler: Koç Holding, UMS-29 kapsamında 4Ç24'te kaydedilen 8 milyar TL'lik net zarara kıyasla 4Ç25'te 7 milyar TL net kar elde etti (piyasa: 4,4 milyar TL). Son çeyrekte ana segmentlerin net kar katkısında 4Ç24'e kıyasla yıllık bazda iyileşme gözlemlendi. Enerji ve Dayanımlı Tüketim segmentlerindeki zayıflığa rağmen Otomotiv segmentinin güçlü katkısı yıllık bazda kombine ciro büyümesini destekledi. Grup, konsolide bazda, 4Ç25'te 4,6 TL parasal kazanç kaydederken, parasal kayıplar 4Ç24'te 1,1 milyar seviyesindeydi. Finans segmentinde 4Ç24'te 6 milyar TL'yi aşan seviyede parasal zarar kaydedilirken, bu çeyrekte segmentin parasal zararı 3 milyar TL'nin altına geriledi. İştirakler sonuçlarını açıklamış olsa da enflasyon muhasebesinin karlılık üzerindeki olumsuz etkisindeki düşüşün devamına işaret eden ve piyasa beklentisini aşan net kar rakamına hafif olumlu bir tepki görebiliriz

12A25'te kombine bazda Dayanımlı Tüketim ve Enerji segmentlerinin zayıf performansı yüzde 3'lük ciro daralmasına sebep olurken otomotiv ve finans segmentlerindeki büyümeler kombine bazda faaliyet karındaki %9'luk büyümeyi destekledi. Konsolide bazda efektif vergi oranındaki düşüş ve parasal kaybın 50 milyar TL'den 2,9 milyar TL'ye gerilemesi Holding'in net karının 1,7 milyar TL'den 22 milyar TL'ye yükselmesine olumlu etki yarattı. Otomotiv ve Dayanımlı Tüketim segmentlerinin net kar katkısındaki düşüşe rağmen geçtiğimiz yıla kıyasla ciddi bir azalma gözlenen Finans ve Enerji segmentlerinin parasal kayıplar konsolide kara olumlu etki etti. TUPRS'ın döviz bazlı gelirlerini de katınca uluslararası gelirlerin kombine gelirlerdeki payı %46 oldu.

Solo net nakit: Holding'in solo net nakit pozisyonu, 4Ç25'te iştiraklerde yapılan sermaye artışları ve ARCLK paylarının %7,1'inin şirketten alınması sonrası 815 milyon ABD\$ seviyesinde bulunurken, 3Ç25 sonunda net solo nakit 874 milyon ABD\$ seviyesindeydi. Holding'in solo nakit pozisyonunun %69'u döviz cinsinde bulunurken, 3Ç25 sonunda ise bu oran %68 idi. 2024 yılında elde edilen 38,5 milyar TL'lik temettü gelirine kıyasla, YKBNK'nın 2025 yılında temettü dağıtmaması, TOASO ve TTRAK'den elde edilen temettülerdeki düşüş ile birlikte 2025 yılında Holding'in temettü geliri 33,4 milyar TL'ye geriledi.

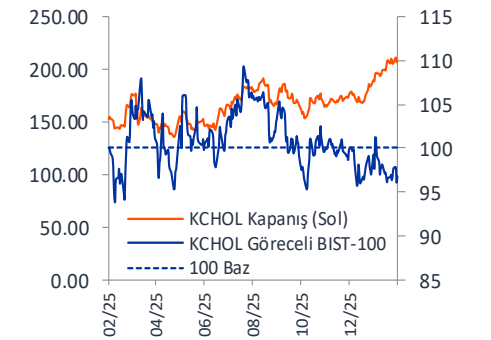
Hedef fiyatımızı **296TL/hisse** 'ye yükseltiyor ve **AL** tavsiyemizi koruyoruz. Hedef fiyat revizyonumuzun temel sebebi 4Ç25 sonuçları güncellediğimiz YKBNK hedef değeri. Holding hisseleri, cari NAD'ına göre %35 iskonto ile işlem görmekte. 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama iskontolar ise sırasıyla %36 ve %31 seviyelerinde.

Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	207.40
12 Aylık Hedef Fiyat*	296.00
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	285.00
Piyasa Değeri (mn)	525,945
Halka Açık PD (mn)	138,587
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	144.4
Hisse sayısı (Adet mn)	2,536
Takas Saklama Oranı (%)	26
Yabancı Oranı (%)	47

Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL	6.6	22.9	34.0
ABD \$	5.5	20.8	10.6
BIST-100 Relatif	-4.3	0.4	-4.0

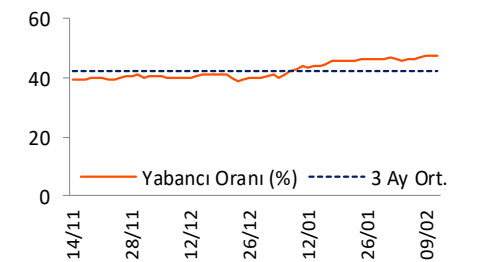
Çarpanlar (\$)	2024	2025
F/K	302.1	23.5
PD/DD	0.7	0.8

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺) 167.40 210.30

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 47.33



Özgür Şafak Açıklan

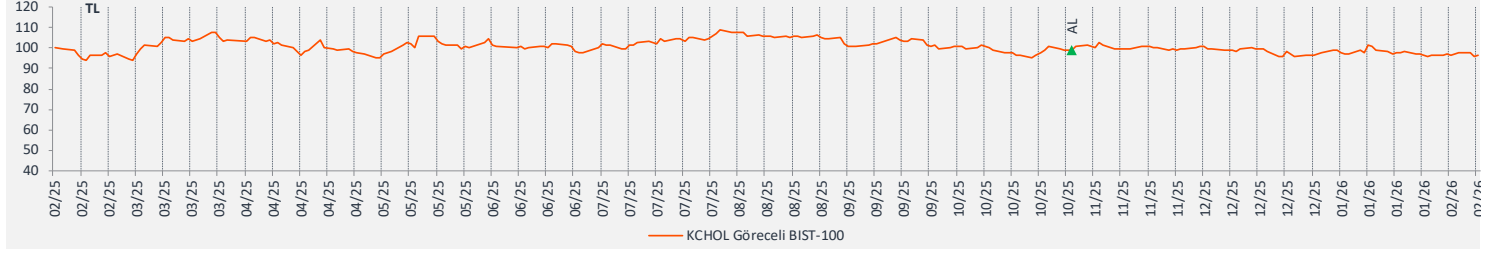
oacikalin@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 14

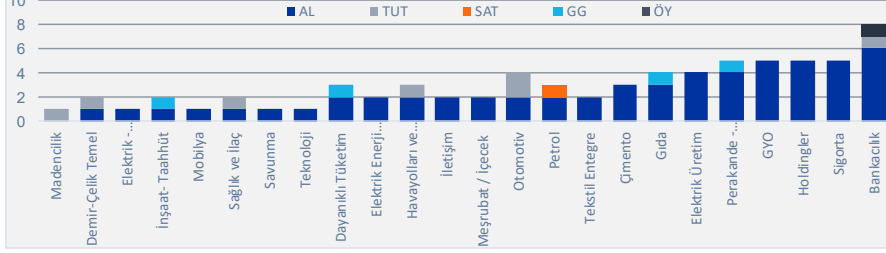
TL mn	2025	2024	Y/Y Δ	4Ç25	4Ç24	Y/Y Δ
Ciro	2,757,295	3,033,955	-9%	717,541	724,191	-1%
Brüt Kar	469,354	429,110	9%	124,415	94,353	32%
Brüt Kar Marjı	17.0%	14.1%	2.9ppt	17.3%	13.0%	4.3ppt
Faaliyet Giderleri	-331,384	-326,842	1%	-89,981	-81,582	10%
Faaliyet Gideri/Ciro	-12.0%	-10.8%	-1.2ppt	-12.5%	-11.3%	-1.3ppt
Faaliyet Karı	137,970	102,268	35%	34,434	12,771	170%
FAVÖK	212,362	178,536	19%	52,501	37,272	41%
FAVÖK Marjı	7.7%	5.9%	1.8ppt	7.3%	5.1%	2.2ppt
Finansman Gelir (Gider), net	-29,326	-32,541	-10%	-4,670	-9,083	-49%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-2,867	-50,127	-94%	4,641	-1,075	-532%
VÖK	87,714	34,964	151%	34,276	-11,848	-389%
VÖK Marjı	3.2%	1.2%	2.0ppt	4.8%	-1.6%	6.4ppt
Vergi Gelir/ Gider	-53,086	-41,886	27%	-23,952	-10,099	137%
Net Kar	22,001	1,709	1187%	7,024	-7,996	-188%
Net Kar Marjı	0.8%	0.1%	0.7ppt	1.0%	-1.1%	2.1ppt

Koç Holding

Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.