

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,84 azalışla 606.756 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %13,66 azalışla 1.177.413 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,49 artışla 48.654 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %3,16 azalışla 89.994 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 330 baz puan artışla %8,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 83 baz puan artışla %7,6 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,55 azalışla 7733 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %51,13 azalışla 6.235 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

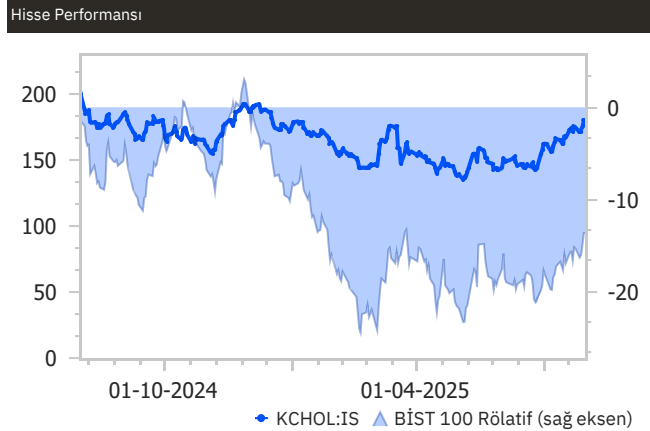
Sonuç:

Otomotiv; marj baskısının etkisiyle 1Y25'te 6.450mn TL net kâr katkısı sağlamıştır (yıllık - %48). Düşük kapasite kullanımıyla Türk Traktör'ün operasyonel kârlılığı zayıf olurken Tofaş kârlılığı da bu durumdan negatif etkilenmektedir ancak hafif toparlanma mevcuttur. Ford Otosan ise güçlü ihracat adetleriyle daha dirençli bir çeyrek geçirmiştir. Enerji; artan beyaz ürün verimi, daha yüksek kapasite kullanımı ve daralan diferansiyellerin etkisiyle 3.695mn TL net kâr katkısı yapmış (yıllık +%30), crack marjlarındaki yumuşama ise bu kazanımları sınırlamıştır. Finans segmenti 132mn TL ile sınırlı katkı verirken, güçlü çekirdek gelir artışı ve artan vadesiz mevduat payı; sınırlı NFM daralması ve yüksek karşılık giderleriyle dengelenmiştir. Dayanıklı Tüketim ise, Whirlpool entegrasyonu kaynaklı maliyet sinerjileri ve düşük hammadde maliyetlerinin kısmen dengelemesine rağmen; fiyat baskısı, zayıf iç/dış talep ve ürün karmasının olumsuz etkisi nedeniyle 2.321mn TL zarar açıklamıştır. Tüpraş, Aygaz ve Arçelik 2025T beklentilerini korurken, Yapı Kredi ve Türk Traktör aşağı yönlü revize etmiş; Ford Otosan ve Tofaş ise küçük ayarlamalar yapmıştır. 1Y25'te uluslararası gelirlerin toplam gelir içindeki payı %33'e yükselmiştir (1Y24: %30). **Net aktif değer (NAD) iskontosu ~%35 seviyesinde olup, son 15y ort. ~%13'tür. Solo net nakit yatırımların etkisiyle 857mn USD seviyesine gerilemiştir. (Mar25: 1.05mr USD). Sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCHOL:TI/KCHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	179,30			
Hedef Fiyat	254,38			
Potansiyel Getiri	%41,87			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	133,70-206,27			
Piyasa Değeri(milyon TL)	454.687			
Firma Değeri(milyon TL)	3.004.178			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	100.031			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.536			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%42,14			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%42,66			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20.733	28.572	29.407	25.222
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.621.597	4.750.902	4.522.954	4.090.553
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	170,1-179,3	154,9-179,3	135,0-179,3	135,0-208,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	30	11	-14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	10	3	-14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FAMİLY DANIŞMANLIK GAYRİMENKUL VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	43,75			
Diğer	42,81			
Vehbi Koç Vakfı	7,29			
Semahat Sevim Arsel	6,15			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket; çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek amacıyla kurulmuştur.



TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.363,623	1.177,413	-%13,7	704.216	695.239	645.531	570.657	606.756	-%13,8	%6,3
Brüt Kâr	208.311	201.804	-%3,1	99.066	90.083	84.104	97.617	104.187	%5,2	%6,7
Faaliyet Kârı	62.948	57.224	-%9,1	21.346	16.828	11.383	25.234	31.990	%49,9	%26,8
FAVÖK	92.933	89.994	-%3,2	33.214	32.986	33.223	41.340	48.654	%46,5	%17,7
Net Parasal Pozisyon	-34.830	-7.258	-%79,2	-10.060	-12.916	3.064	-4.079	-3.179	-%68,4	-%22,1
Net Kâr	12.758	6.235	-%51,1	9.857	-15.120	3.886	-1.498	7733	-%21,5	-
Brüt Kâr Marjı	%15,3	%17,1	186bp	%14,1	%13,0	%13,0	%17,1	%17,2	310bp	7bp
Faaliyet Marjı	%4,6	%4,9	24bp	%3,0	%2,4	%1,8	%4,4	%5,3	224bp	85bp
FAVÖK Marjı	%6,8	%7,6	83bp	%4,7	%4,7	%5,1	%7,2	%8,0	330bp	77bp
Net Kâr Marjı	%0,9	%0,5	-41bp	%1,4	-%2,2	%0,6	-%0,3	%1,3	-13bp	154bp
Net Borç	1.857,587	2.549,491	%37,2	1.857,587	1.993,134	2.398,578	2.233,079	2.549,491	%37,2	%14,2
Net Döviz Pozisyonu	250.457	373.821	%49,3	250.457	249.013	291.849	300.973	373.821	%49,3	%24,2
Net Borç/FAVÖK	5,8	16,3	%180,2	5,8	11,2	17,6	16,3	16,3	%180,2	%0,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.