

Finansal Performans

Koç Holding'in 2026 yılının ilk yarısındaki konsolide net kârı, enerji segmentinin katkısı ve ertelenmiş vergi etkisiyle yıllık bazda %147 artarak 20,3 milyar TL'ye yükseldi. Konsolide vergi öncesi kâr %154 artışla 83,6 milyar TL, konsolide gelirler ise %8,9 artışla 1,69 trilyon TL olarak gerçekleşti.

Kombine gelirler %7,2 büyüyerek 2,74 trilyon TL'ye ulaştı. Holding, yılın ilk yarısında 1,7 milyar dolar kombine yatırım gerçekleştirdi. Kombine yatırımlar geçen yılın aynı dönemindeki 1,8 milyar dolar seviyesinin sınırlı altında kaldı.

Enerji segmenti 20,7 milyar TL ile konsolide net kâr en yüksek katkısı sağladı. Segmentin katkısı yıllık bazda %324 arttı. Otomotiv segmentinin katkısı %60 gerileyerek 3,4 milyar TL olurken finans segmenti 2,2 milyar TL, dayanıklı tüketim segmenti ise 421 milyon TL katkı sundu. Diğer faaliyetlerin 6,5 milyar TL negatif katkısında holdingin net nakit pozisyonundan kaynaklanan parasal kayıp ile perakende, hizmet ve sağlık şirketlerinin faaliyet sonuçları etkili oldu.

Üretim şirketlerinde 2027 yılından itibaren geçerli olacak kurumlar vergisi oranındaki indirimin ertelenmiş vergi hesaplamalarına yansımaları da ilk yarı net kârını destekledi.

Likidite ve Portföy

Koç Holding, haziran sonu itibarıyla holding seviyesinde 989 milyon dolar net nakit taşıdı. İkinci çeyrekte kullanılan 600 milyon dolarlık kulüp kredisi sonrasında brüt nakit 1,6 milyar dolara yükseldi. Kredinin ilk taksidinin Nisan 2028'de ödenecek olması, kısa vadeli borç servisi ihtiyacını sınırlıyor. Holding nakdinin %76'sı yabancı para cinsinden tutuluyor.

Finans segmenti hariç kombine net finansal borç/FAVÖK oranı 1,1, cari oran ise 1,25 seviyesinde gerçekleşti. Konsolide yabancı para açık pozisyonu, doğal korunma ve korunma araçları sonrasında 278 milyon dolar olurken holdingin solo yabancı para uzun pozisyonu 612 milyon dolar seviyesinde bulunuyor.

Haziran sonundaki net aktif değerin yaklaşık %90'ı halka açık şirketlerden oluştu. Otomotiv segmentinin net aktif değer içindeki toplam payı %32, finansın payı %23, rafinerinin payı ise %20 olarak hesaplandı. İlk yarı kombine gelirlerinin %31'i uluslararası satışlardan elde edildi. Döviz endeksli emtia faaliyetleri de dahil edildiğinde gelirlerin yaklaşık yarısı döviz bazlı nitelik taşıdı.

Halka açık olmayan şirketlerin etkin ortaklık payıyla düzeltilmiş toplam defter değeri 117 milyar TL, yaklaşık 2,5 milyar dolar olarak paylaşıldı. Bu portföy içinde Otokoç, Opet, Entek, marina faaliyetleri, Token ve KoçSistem öne çıkarıldı.

Portföy Optimizasyonu

İlk yedi ayda holding ve iştirakler düzeyinde bir dizi portföy işlemi gerçekleştirildi. Koç Holding, Tüpraş'ın sermayesinin %2,1'ine karşılık gelen payları 210 milyon dolar bedelle sattı ve Kemer Medical Center'daki kalan %20 payı satın aldı. Sağlık yatırımlarını ortak bir yönetim çerçevesinde toplamak amacıyla ayrı bir sağlık grubu

oluşturuldu.

Arçelik, Hitachi ortaklığındaki %60 payın 261 milyon dolar karşılığında satışına yönelik anlaşma yaparken Beko Europe'un kalan %25 payını 71,5 milyon euro bedelle satın aldı. Şirket ayrıca Whirlpool'a 43,1 milyon euro karşılığında %2,9 oranında geri alınmış pay sattı. Atıl durumdaki bazı taşınmazların değerlendirilmesine yönelik protokol de temmuz ayında imzalandı.

Ford Otosan, Koç Finansman'ın tamamını toplam 131 milyon dolar bedelle satın almaya yönelik işlemleri yürüttü. Otokar ise Romanya'daki Automecanica şirketini 81,7 milyon euro karşılığında bünyesine kattı. Yönetim, bu işlemleri portföyü sadeleştirme, faaliyet ölçeğini artırma ve operasyonel verimliliği geliştirme yaklaşımının parçaları olarak tanımladı.

Enerji

Enerji segmenti, ilk yarıda holdingin net kârındaki artışın ana kaynağı oldu. Tüpraş'ın yüksek kapasite kullanımı, ürün kompozisyonu optimizasyonu ve güçlenen rafineri marjları segment sonuçlarını destekledi. Tüpraş'ın net rafineri marjı ikinci çeyrekte varil başına 21,4 dolara yükseldi.

Türkiye akaryakıt pazarında ilk beş ayda motorin talebi %3 gerilerken benzin talebi %10, jet yakıtı talebi %6 arttı. LPG pazarı aynı dönemde %2 daraldı. Aygaz'ın ilk yarı toplam satış hacmi ise Bangladeş faaliyetlerinin artan katkısıyla %5 büyüyerek 1,22 milyon tona ulaştı.

Opet, Mayıs 2026 itibarıyla beyaz ürünlerde %20,3 pazar payıyla sektörün ikinci büyük oyuncusu konumunu sürdürdü. Entek'in 490 MW olan kurulu gücünün %77'si sıfır karbonlu elektrik üretim tesislerinden oluştu. Şirketin Romanya'daki ilk yurt dışı yenilenebilir enerji yatırımının inşaatı planlandığı şekilde ilerledi.

Otomotiv

Türkiye otomotiv pazarı, yüksek faizler ve sıkı likidite koşulları altında ilk yarıda %8 daraldı. Koç Topluluğu şirketlerinin yurt içi otomotiv pazarındaki toplam payı %33, Türkiye'nin araç ihracatındaki payı ise %51 olarak gerçekleşti.

Otomotiv segmentinin konsolide net kâr katkısı yıllık bazda %60 gerileyerek 3,4 milyar TL'ye indi. Yurt içindeki zayıf talep, rekabetçi fiyatlama ortamı ve euro/TL kurundaki artışın üretici enflasyonunun altında kalması, özellikle ihracatçı şirketlerin kârlılığı üzerinde baskı oluşturdu.

Tofaş'ın ihracat gelirleri yeni K0 modelinin katkısıyla yıllık bazda %160 arttı. Kuzey Amerika ihracatının yılın ilerleyen döneminde başlaması, K9 modelinin ilk sevkiyatının ise ekimde yapılması planlanıyor.

TürkTraktör'ün gelirleri, yurt içi traktör satışlarındaki belirgin daralma nedeniyle %31 geriledi. Yurt içi traktör pazarı ilk yarıda %55 küçülürken şirket haziran sonu itibarıyla %41,8 pazar payını korudu.

Otokar'ın gelirleri %19 azaldı. Yönetim, çeyrekler arasındaki teslimat oynaklığının savunma projelerinin teslimat takviminden kaynaklandığını ve Romanya projesinde operasyonel veya uygulamaya ilişkin bir sorun bulunmadığını belirtti. Haziran sonundaki 669 milyon euroluk sipariş büyüklüğü, gelecek dönem teslimatları açısından görünürlük sağladı.

Yönetim, Otokar'ın sermaye yapısını desteklemeye yönelik adımların devam ettiğini ancak ihtiyaç duyulabilecek ek kaynağın holding açısından yüksek bir tutara işaret etmediğini ifade etti.

Dayanıklı Tüketim

Arçelik'in ilk yarı gelirleri %10 gerileyerek 280,7 milyar TL oldu. Türkiye gelirleri %9, toplam gelirlerin %65'ini oluşturan uluslararası gelirler ise %11 azaldı. Zayıf talep, fiyatlama baskısı ve olumsuz ürün kompozisyonuna rağmen tedarik tasarrufları ile üretim iyileştirme projeleri brüt kâr marjını destekledi.

Mevsimsel işletme sermayesi ihtiyacı kaldıraç seviyesini yüksek tutmaya devam etti. Yönetim, şirketin maliyet optimizasyonu, tedarik tasarrufları, işletme sermayesi yönetimi ve Beko Europe entegrasyon sinerjilerine odaklandığını belirtti.

Arçelik'in kullanılmayan fabrika arazilerini değerlendirme projesinin geliştirme aşamasında olduğu aktarıldı. Yönetim, temel senaryonun bu arazilerin Koç Holding tarafından satın alınması olmadığını, proje şirketleri üzerinden daha yüksek değer yaratacak alternatiflerin değerlendirildiğini açıkladı. İşlemin finansal etkisinin ve kredi sözleşmelerindeki oranlara katkısının yıl sonuna kadar daha görünür hale gelmesi bekleniyor.

Finans

Yapı Kredi'nin BDDK finansallarına göre ilk yarı net kârı %36 artarak 31 milyar TL'ye yükseldi. Maddi özkaynak kârlılığı %23,4 olarak gerçekleşti. Çekirdek gelirler %47 artışla 120,5 milyar TL'ye ulaşırken çekirdek gelir marjı %6,5 oldu.

Makroekonomik koşulların aktif kalitesi üzerindeki etkisiyle takipteki kredi oranı yılbaşına göre 0,5 puan artarak %4,1'e yükseldi. Toplam karşılık oranı %4,0, ilk yarı kredi riski maliyeti ise %2,01 olarak gerçekleşti.

Konsolide sermaye yeterlilik oranı %14,4, birinci kuşak sermaye oranı %12,1 seviyesinde kaldı. Yönetim, içsel sermaye üretiminin makroekonomik oynaklığa karşı sermaye tamponlarını desteklediğini belirtti.

Yapı Kredi, temmuz sonunda Yapı Kredi Portföy'ün %100'ünün Azimut Holding'e satışına yönelik anlaşma imzaladı. Yönetimin toplantıda paylaştığı bilgiye göre işlem yaklaşık 425 milyon dolarlık şirket değerine işaret ediyor. İşlem, Yapı Kredi ile Azimut arasında 15 yıllık münhasır dağıtım anlaşmasını da kapsıyor. Kapanışın ardından Yapı Kredi'nin ana sermaye yeterlilik oranına yaklaşık 70 baz puan katkı bekleniyor.

Sermaye Tahsisi

Yönetim, önümüzdeki dönemde sermaye tahsisindeki ilk önceliğin mevcut şirketlerin organik büyüme ve rekabetçilik yatırımlarını desteklemek olduğunu belirtti. Bu yaklaşımın iştiraklerdeki ortaklık oranlarını artırmaktan ziyade şirketlerin yeni projelerine kaynak sağlamaya odaklandığı ifade edildi.

Holdingin net nakit pozisyonu, oynak piyasa koşullarında hem dayanıklılık sağlayan hem de mevcut faaliyetlerle bağlantılı yatırım fırsatlarının değerlendirilmesine imkân veren stratejik bir rezerv olarak tanımlandı. Hisse geri alımı ise temel sermaye kullanım alanı değil, piyasa koşullarına bağlı olarak yönetim kurulu tarafından değerlendirilebilecek taktiksel bir seçenek olarak konumlandırıldı.

Yönetim, portföy şirketlerindeki varlık satışlarının yalnızca kısa vadede değer ortaya çıkarmak amacıyla yapılmadığını vurguladı. Ortaklıklar ve satışlar, ilgili şirketin müşteri erişimini, ürün kapsamını veya faaliyet

ölçeğini geliştirdiği ölçüde gündeme alınacak. Yapı Kredi'deki varlık yönetimi işleminin ardından benzer adımların devam edebileceği belirtilirken olası işlemler bankanın stratejik dönüşümünün bir parçası olarak çerçevelendi.