

Koç Holding 4Ç2022 Sonuçları

Harun DERELİ hdereli@ziraatyatirim.com.tr Gaye AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

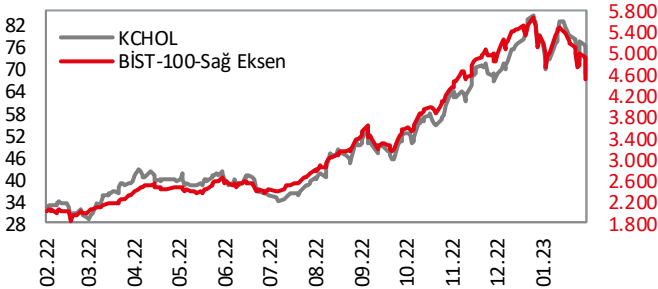
"Koç Holding'in 4Ç2022 Ana Ortaklık Net Dönem Karı 27,8 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 119,80TL

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	68,95 TL	3,67 USD	
BİST 100	4.505 TL	240 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	18,8092		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	29,16 TL	84,50 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.536		
Piyasa Değeri (mn TL)	174.850		
Net Nakit (Solo) (mn TL)	1.917		
Fiili Dolaşımdeki Pay Oranı	26,4%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	55,1%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	44,9%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-13,2%	9,5%	116,7%
BİST-100	-15,7%	4,0%	125,5%
BİST-100 Göreceli	3,0%	5,3%	-3,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	459,00		
(mn TL)	4Ç2021	4Ç2022	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	18.000	40.023	122,3%
Finans Sektörü Brüt Karı	14.770	35.513	140,4%
Brüt Kar	32.770	75.537	130,5%
Faaliyet Karı /Zararı	10.298	51.785	a.d.
Net Kar/Zarar	9.651	46.196	a.d.
Holding Payı Net Kar/Zarar	5.776	27.784	a.d.
	F/K	PD/DD	
KCHOL	2,5	1,2	
BİST-100	5,7	1,9	
BİST- Holding	5,3	1,4	
Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı		
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Tic. A.Ş.	43,65%		
Diğer	42,90%		
Vehbi Koç Vakfı	7,26%		
Semahat Sevim Arsel	6,15%		
Hisse Geri Alım	0,04%		

HİSSE PERFORMANSI



Koç Holding'in 2022 yılı son çeyrek ana ortaklık net dönem karı 27.784mn TL ile hem bizim beklentimiz olan 21.855mn TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 21.028mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Beklentilerin üzerinde açıklanan kar rakamında, özellikle, Tüpraş, Ford Otosan, Arçelik ve Yapı Kredi Bankası'nın beklentilerden daha iyi kar rakamları açıklamaları etkili olmuştur. Holding 4Ç2021'de 5.776mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı.

Koç Holding'in finans-dışı grup şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 4Ç2022'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %119,7 oranında artarken, faaliyet karı da aynı dönemde %96,9 oranında artarak 35.689mn TL olarak gerçekleşmiştir. Enerji, Otomotiv ve Dayanıklı Tüketim gruplarının faaliyet karları sırasıyla %97,2, %92,0 ve %141,2 oranlarında artarak son çeyrekte 16.492mn, 15.482mn TL ve 2.714mn TL'ye yükselmiştir. Enerji grubundaki net kar yaklaşık 12 kat artarken, Otomotiv ve Dayanıklı Tüketim gruplarının net karları sırasıyla %163,2 ve %254,3 oranlarında yükseliş kaydetmiştir. Finans Dışı grubun toplam karı da %96,9 oranında artış kaydetmiş ve 35.689mn TL olmuştur.

Finans kategorisinin, Koç Holding'in konsolide karına katkısı 4Ç2021'deki 1.587mn TL'den 4Ç2022'de 10.889mn TL'ye yükselmiştir. (4Ç2022 toplam karının %39,2'si)

Holding'in solo net nakit pozisyonu Eylül ayı sonundaki 1.917mn TL'den (Aralık 2021 3.566mn TL) Aralık ayı sonunda 1.392mn TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan bankacılık dışı 2022 Eylül sonunda 0,7x olan Net borç/FAVÖK (bankacılık dışı) oranı da 2022 Aralık ayı sonunda yüksek FAVÖK'ün etkisiyle 0,5x seviyesine gerilemiştir. Holding'in 2021 yılı sonundaki 1,4x seviyesindeki finans dışı cari oranı da 2022 yılsonunda 1,3x olarak gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in hedef hisse fiyatını, grup şirketlerinden Yapı Kredi, Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş ve Otokar ile ilgili hedef değerlerimizdeki değişiklikler ve tahminlerimizdeki güncellemelerimize bağlı olarak 95,35TL'den **119,80TL**'ye yükseltiyor ve daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 07.02.2023 verileri kullanılmıştır.

Koç Holding		1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	%Değ.	2021	2022	%Değ.
Finansal Performans (mn TL)													
Enerji	Satış Gelirleri	33.281	48.796	64.199	83.273	113.178	196.965	217.905	185.679	123,0%	229.549	713.727	210,9%
	Faaliyet Karı	1.461	2.816	3.486	8.362	5.938	17.497	18.923	16.492	97,2%	16.125	58.850	265,0%
	Faaliyet Kar Marjı	4,4%	5,8%	5,4%	10,0%	5,2%	8,9%	8,7%	8,9%	-1,2%	7,0%	8,2%	1,2%
	Kombine Net Kar	-619	1.889	1.664	1.957	1.571	11.096	12.068	17.452	a.d.	4.891	42.187	a.d.
	Net Kar Marjı	a.d.	3,9%	2,6%	2,4%	1,4%	5,6%	5,5%	9,4%	7,0%	2,1%	5,9%	3,8%
	Konsolide Net Kar	-290	772	551	642	568	4.721	5.468	8.271	a.d.	1.675	19.028	a.d.
Otomotiv	Satış Gelirleri	30.611	26.968	33.268	48.168	50.195	64.803	84.590	113.285	135,2%	139.015	312.873	125,1%
	Faaliyet Karı	2.907	3.301	3.943	8.063	5.645	8.230	9.917	15.482	92,0%	18.214	39.274	115,6%
	Faaliyet Kar Marjı	9,5%	12,2%	11,9%	16,7%	11,2%	12,7%	11,7%	13,7%	-3,1%	13,1%	12,6%	-0,5%
	Kombine Net Kar	2.898	2.742	3.590	6.731	5.063	7.007	8.160	16.006	137,8%	15.961	36.236	127,0%
	Kombine Net Kar Marjı	9,5%	10,2%	10,8%	14,0%	10,1%	10,8%	9,6%	14,1%	0,2%	11,5%	11,6%	0,1%
	Konsolide Net Kar	1.265	1.178	1.768	2.801	2.204	3.027	3.738	7.372	163,2%	7.012	16.341	133,0%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	15.106	16.750	20.449	24.584	32.558	37.682	38.972	44.501	81,0%	76.889	153.713	99,9%
	Faaliyet Karı	1.567	1.080	1.338	1.125	2.426	1.806	2.228	2.714	141,2%	5.110	9.174	79,5%
	Faaliyet Kar Marjı	10,4%	6,4%	6,5%	4,6%	7,5%	4,8%	5,7%	6,1%	1,5%	6,6%	6,0%	-0,7%
	Kombine Net Kar	1.106	556	714	827	1.269	377	532	2.618	216,6%	3.203	4.796	49,7%
	Kombine Net Kar Marjı	7,3%	3,3%	3,5%	3,4%	3,9%	1,0%	1,4%	5,9%	2,5%	4,2%	3,1%	-1,0%
	Konsolide Net Kar	458	227	285	341	568	184	210	1.208	254,3%	1.311	2.170	65,5%
Finans	Satış Gelirleri	14.095	15.516	17.990	25.913	27.471	36.371	47.808	57.049	120,2%	73.514	168.699	129,5%
	Faaliyet Karı	1.650	2.728	4.248	4.862	9.496	14.741	21.545	23.326	a.d.	13.488	69.108	a.d.
	Faaliyet Kar Marjı	11,7%	17,6%	23,6%	18,8%	34,6%	40,5%	45,1%	40,9%	22,1%	18,3%	41,0%	22,6%
	Kombine Net Kar	1.312	2.117	3.186	3.510	7.247	11.726	16.169	17.339	a.d.	10.125	52.481	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	9,3%	13,6%	17,7%	13,5%	26,4%	32,2%	33,8%	30,4%	16,8%	13,8%	31,1%	17,3%
	Konsolide Net Kar	603	963	1.440	1.587	3.250	7.368	10.152	10.889	a.d.	4.593	31.659	a.d.
Diğer	Satış Gelirleri	4.584	5.679	6.069	9.033	9.528	13.304	14.597	19.098	111,4%	25.365	56.527	122,9%
	Faaliyet Karı	-47	114	236	575	-12	482	728	1.001	74,1%	878	2.199	150,5%
	Faaliyet Kar Marjı	a.d.	2,0%	3,9%	6,4%	a.d.	3,6%	5,0%	5,2%	-1,1%	3,5%	3,9%	0,4%
	Kombine Net Kar	147	177	213	675	232	499	705	611	-9,5%	1.212	2.047	68,9%
	Kombine Net Kar Marjı	3,2%	3,1%	3,5%	7,5%	2,4%	3,8%	4,8%	3,2%	-4,3%	4,8%	3,6%	-1,2%
	Konsolide Net Kar	78	57	61	406	122	150	292	43	-89,4%	602	607	0,8%
Toplam	Satış Gelirleri	97.676	113.710	141.975	190.971	232.929	349.126	403.872	419.612	119,7%	544.332	1.405.539	158,2%
	Faaliyet Karı	7.538	10.039	13.252	22.985	23.492	42.757	53.341	59.015	156,8%	53.814	178.605	231,9%
	Faaliyet Kar Marjı	7,7%	8,8%	9,3%	12,0%	10,1%	12,2%	13,2%	14,1%	2,0%	9,9%	12,7%	2,8%
	Kombine Net Kar	2.113	7.481	9.367	13.700	15.382	30.705	37.634	54.025	294,3%	32.661	137.746	a.d.
	Kombine Net Kar Marjı	2,2%	6,6%	6,6%	7,2%	6,6%	8,8%	9,3%	12,9%	5,7%	6,0%	9,8%	3,8%
	Konsolide Net Kar	2.113	3.198	4.106	5.776	6.713	15.449	19.860	27.784	a.d.	15.193	69.806	a.d.

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

Koç Holding'in 2022 yılı ana ortaklık net dönem karı 69,8 milyar TL...

Son çeyrek yüksek kar rakamıyla birlikte Holding'in 2022 yılı ana ortaklık net dönem karı 69,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Holding 2021 yılında 15,2 milyar ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı. Finans dışında 2022 yılında özellikle Enerji ve Otomotiv grubu karlarındaki yüksek artışlar da konsolide kardaki artışa olumlu katkı sağlamıştır.

Koç Holding		1Ç21	2Ç21	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	%Değ.	2021	2022	%Değ.
Finansal Performans (mn TL)													
Toplam Satış		97.676	113.710	141.975	190.971	232.929	349.126	403.872	419.612	119,7%	544.332	1.405.539	158,2%
Finans		14.095	15.516	17.990	25.913	27.471	36.371	47.808	57.049	120,2%	73.514	168.699	129,5%
Finans Dışı		83.581	98.194	123.985	165.058	205.458	312.755	356.064	362.563	119,7%	470.818	1.236.840	162,7%
Toplam Faaliyet Karı		7.538	10.039	13.252	22.985	23.492	42.757	53.341	59.015	156,8%	53.814	178.605	231,9%
Finans		1.650	2.728	4.248	4.862	9.496	14.741	21.545	23.326	a.d.	13.488	69.108	a.d.
Finans Dışı		5.888	7.311	9.004	18.123	13.996	28.016	31.796	35.689	96,9%	40.326	109.497	171,5%
Konsolide Net Kar		2.113	3.198	4.106	5.776	6.713	15.449	19.860	27.784	a.d.	15.193	69.806	a.d.

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

Hedef hisse fiyatımızı 119,80TL olarak güncelliyor ve "AL" önerimizi ise koruyoruz...

Koç Holding'in hedef piyasa değerini, grup şirketlerinden Yapı kredi, Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş ve Otocar ile ilgili hedef değerlerimizdeki değişiklikler ve tahminlerimizdeki güncellememize bağlı olarak 241.799mn TL'den 303.778mn TL'ye; hedef hisse fiyatını da 95,35TL'den **119,80TL'ye** yükseltiyoruz. Koç Holding için daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Koç Holding Halka Açık Şirketler	Sektör	Holdingin Payı %	Kullanılan Değerleme Yöntemi	Cari Değer (mn TL)	Holdinge Ait Pay (mn TL)	Hedef Piyasa Değeri (mn TL)	Holdinge Ait Pay (mn TL)	Toplam İçin. Payı (%)
Yapı ve Kredi Bank.	Finans	61,6%	Gordon Büyüme M. ve P. Çarpan.	68.675	42.328	135.963	83.801	20,8%
Tüpraş	Enerji	42,1%	İNA ve P. Çarpanları	143.877	60.529	214.701	90.325	22,4%
Aygaz	Enerji	40,7%	Parçaların Toplamı	16.353	6.652	20.133	8.190	2,0%
Ford Otosan	Otomotiv	38,7%	İNA ve P. Çarpanları	172.156	66.538	264.939	102.399	25,4%
Tofaş Oto. Fab.	Otomotiv	37,6%	İNA ve P. Çarpanları	70.650	26.557	102.498	38.529	9,5%
Otocar	Savunma	44,7%	İNA ve P. Çarpanları	21.166	9.457	25.200	11.259	2,8%
Arçelik	Dayanıklı Tük.	40,6%	İNA ve P. Çarpanları	64.093	25.996	97.846	39.686	9,8%
Türk Traktör	Otomotiv	37,5%	Piyasa Değeri (BİST)+1	27.699	10.387	33.238	12.464	3,1%
Tat Gıda	Gıda	43,7%	Piyasa Değeri (BİST)+1	3.188	1.391	3.825	2.004	0,5%
Altinyunus Çeşme	Turizm	30,0%	Piyasa Değeri (BİST)+1	1.983	595	2.379	856	0,2%
Marmaris Altinyunus	Turizm	36,8%	Piyasa Değeri (BİST)+1	1.567	577	1.880	831	0,2%
Halka Açık Portföy Değeri					251.008		390.344	96,7%

Koç Holding Halka Açık Olmayan Şirketler*	Holdingin Payı %	Kullanılan Değerleme Yöntemi	Cari Değer (mn TL)	Holdinge Ait Pay (mn TL)	Hedef Piyasa Değeri (mn TL)	Holdinge Ait Pay (mn TL)	Toplam İçin. Payı (%)		
Arçelik LG Klima	5,0%	Defter Değeri+1	619	31	743	37	0,0%		
Bilkom	70,0%	Defter Değeri+1	420	294	504	353	0,1%		
Düzey	32,2%	Defter Değeri+1	77	25	92	30	0,0%		
Koç Finansman	50,0%	Defter Değeri+1	707	354	848	424	0,1%		
Koç Sistem	41,1%	Defter Değeri+1	287	118	344	142	0,0%		
Koçtaş	37,2%	Defter Değeri+1	542	202	650	242	0,1%		
Marina /Ayvalık	4,4%	Defter Değeri+1	119	5	143	6	0,0%		
Marina /Tek-Art Kalamış	33,8%	Defter Değeri+1	476	161	571	193	0,0%		
Otokoç Otomotiv	96,3%	Defter Değeri+1	9.332	8.989	11.198	10.786	2,7%		
Ram Dış Ticaret	39,7%	Defter Değeri+1	109	43	131	52	0,0%		
RMK Marine	43,2%	Defter Değeri+1	206	89	247	107	0,0%		
Sendeo	45,0%	Defter Değeri+1	281	126	337	152	0,0%		
Setur	24,1%	Defter Değeri+1	393	95	472	114	0,0%		
Token	54,4%	Defter Değeri+1	477	260	572	312	0,1%		
Zer	39,5%	Defter Değeri+1	741	293	889	352	0,1%		
Halka Açık Olmayan Portföy Değeri					14.786	11.084	17.743	13.301	3,3%

Cari Portföy Değeri	264.308
Toplam Portföy Değeri (mn TL)	403.645
Net Nakit Solo (mn TL)	1.392
Cari Net Aktif Değer	263.483
Hedef Net Aktif Değer (mn TL)	405.037
%25 Holding İskontosu	101.259
Hedef Piyasa Değeri (mn TL)	303.778
Hedef Hisse Fiyatı	119,8 TL
Koç Holding Piyasa Değeri (mn TL) (07/02/2023)	174.850
Koç Holding Hisse Fiyatı	68,95 TL
Cari Net Aktif Değerine Göre İskonto	33,6%
Net Aktif Değerine Göre İskonto Oranı	56,8%
Hedef Piyasa Değerine Göre İskonto Oranı	42,4%
Sadece Halka Açık Portföy Değerine İskonto Oranı	55,2%

*Aralık sonu verileri kullanılmıştır.

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

Hesaplama halka açık şirketlerden Yapı Kredi, Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş, Otocar ve Arçelik için Araştırma Bölümümüz tarafından hesaplanan hedef piyasa değerleri kullanılmıştır. Diğer halka açık şirketler ise işlem gördüğü piyasa değerleri 1 yıl ileriye doğru götürülerek dikkate alınmıştır. Ek olarak holding iskontosu da %25 olarak kullanılmıştır.

Özet Bilançolar (Mn TL)	2018	2019	2020	2021	2022	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	64.766	82.229	341.574	605.973	982.090	62%
Nakit ve nakit benzerleri	24.577	37.816	60.361	93.849	151.618	62%
TCMB hesabı	0	0	48.972	103.245	130.959	27%
Finansal yatırımlar	54	0	6.127	14.483	24.145	67%
Ticari alacaklar	17.518	19.273	20.479	46.980	74.829	59%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	1.914	1.372	157.462	229.362	414.715	81%
Türev araçlar	505	401	2.317	16.780	9.470	-44%
Stoklar	14.248	17.431	18.652	46.258	78.521	70%
Diğer alacaklar	2.552	3.152	2.194	6.585	11.795	79%
Diğer dönen varlıklar	3.351	2.742	24.810	48.396	86.003	78%
	64.721	82.187	341.373	605.938	982.055	62%
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	45	42	201	35	35	0%
DURAN VARLIKLAR	60.510	69.115	288.526	414.580	600.504	45%
Finansal yatırımlar	70	1.580	73.172	118.155	229.232	94%
Özkaynak yön. değerlendirilen yatırımlar	18.257	19.956	8.367	12.135	21.369	76%
Ticari alacaklar	344	390	522	776	1.119	44%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	1.246	935	137.771	187.381	212.975	14%
Türev araçlar	419	125	3.902	8.828	13.271	50%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	467	395	385	369	358	-3%
Maddi duran varlıklar	26.397	30.154	38.521	51.168	73.026	43%
Maddi olmayan duran varlıklar	6.865	7.659	12.932	18.443	23.486	27%
Ertelenen vergi varlıkları	4.408	5.484	9.812	13.057	20.871	60%
Diğer duran varlıklar	2.037	2.438	3.143	4.268	4.797	12%
TOPLAM AKTİFLER	125.276	151.344	630.101	1.020.553	1.582.594	55%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.578	59.026	414.493	709.677	1.145.655	61%
K. V. borçlanmalar	8.032	13.641	23.767	61.806	92.414	50%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	7.582	7.645	47.958	61.704	133.538	116%
Ticari borçlar	15.597	26.727	29.040	71.588	102.839	44%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	0	0	274.101	445.328	707.203	59%
Türev araçlar	487	124	4.689	12.944	7.433	-43%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	195	97	1.587	2.565	5.682	122%
Kısa vadeli karşılıklar	1.166	1.418	1.879	3.698	6.495	76%
Diğer Borçlar	3.293	3.812	4.076	4.778	12.719	166%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	4.223	5.560	27.384	45.266	77.332	71%
	40.576	59.025	414.479	709.677	1.145.655	61%
Satış amaçlı sınıf. varlık grup. ilişkin yükümlülük	3	1	14	0	0	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.739	42.665	127.537	189.771	189.741	0%
Uzun vadeli borçlanmalar	34.200	39.010	110.083	162.779	152.598	-6%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	0	0	3.070	5.846	5.237	-10%
Türev araçlar	49	143	6.748	9.158	8.017	-12%
Diğer borçlar	622	415	207	0	0	a.d.
Ertelenen vergi yükümlülüğü	903	1.024	1.259	2.607	4.025	54%
Uzun vadeli karşılıklar	920	1.075	4.986	7.348	14.630	99%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.045	1.000	1.183	2.033	5.234	157%
ÖZKAYNAKLAR	33.284	36.282	46.342	63.641	149.353	135%
Ödenmiş sermaye	2.536	2.536	2.536	2.536	2.536	0%
Sermaye düzeltme farkları	967	967	967	967	967	0%
Geri alınmış paylar	0	0	0	-19	-19	a.d.
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	9	9	9	9	9	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-225	-298	-279	-620	-3.509	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-280	-405	1.167	5.635	19.800	251%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	524	524	524	538	683	27%
Geçmiş yıllar karları/zararları	24.216	28.558	32.145	39.402	59.080	50%
Ana ortaklık kar payı	5.537	4.391	9.273	15.193	69.806	a.d.
TOPLAM PASİFLER	125.276	151.344	630.101	1.020.553	1.582.594	55%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2018	2019	2020	2021	2022	%Değ.
Hasılat	142.470	152.907	142.536	273.653	733.868	168%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	779	609	41.241	73.036	167.989	130%
Toplam hasılat	143.248	153.516	183.777	346.689	901.857	160%
Satışların maliyeti	120.252	131.551	119.935	227.236	609.386	168%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	557	380	19.511	39.388	65.636	67%
Satışların maliyeti (-)	120.810	131.931	139.446	266.624	675.022	153%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	22.218	21.356	22.601	46.417	124.482	168%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	221	229	21.730	33.648	102.353	204%
BRÜT KAR/ZARAR	22.439	21.585	44.331	80.065	226.835	183%
Pazarlama giderleri (-)	6.708	8.150	9.747	15.587	33.573	115%
Genel yönetim giderleri (-)	4.023	5.159	12.800	16.942	34.257	102%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	281	345	454	631	1.038	65%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	11.426	7.931	21.330	46.905	157.967	237%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-1.639	-460	-7.464	-18.110	-21.037	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	3.176	2.903	2.967	5.880	12.416	111%
FAALİYET KARI/ZARARI	12.963	10.374	16.832	34.675	149.346	a.d.
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	159	100	3.574	583	2.456	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-4.432	-4.926	-6.566	-6.129	-17.665	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	266	-374	1.207	2.944	15.917	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	8.425	5.921	12.633	26.185	118.220	a.d.
Kontrol gücü olmayan paylar	2.888	1.530	3.361	10.992	48.414	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	5.537	4.391	9.273	15.193	69.806	a.d.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL

+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri