

Koç Holding 3Ç2023 Sonuçları

Gaye AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

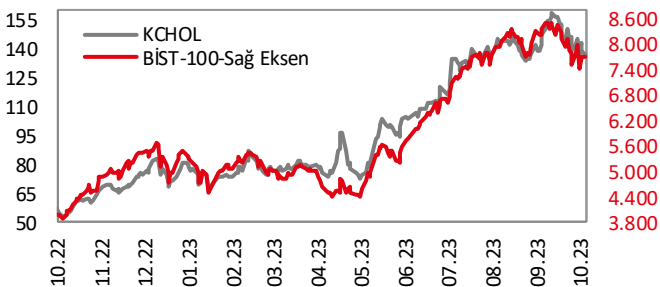
"Koç Holding'in 3Ç2023 Ana Ortaklık Net Dönem Karı 36,3 Milyar TL ile Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 221,00TL

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	136,80 TL	4,86 USD	
BİST 100	7.713 TL	274 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		28,1258	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	54,38 TL	158,00 TL	
Hisse Adedi (mn)	2.536		
Piyasa Değeri (mn TL)	346.911		
Net Nakit (Solo) (mn TL) (YKB AT1 Dahil)	17.311		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	26,4%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	59,4%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	40,6%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-6,7%	1,9%	156,6%
BİST-100	-7,5%	9,1%	98,8%
BİST-100 Göreceli	0,8%	-6,6%	29,1%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	497,97		
(mn TL)	3Ç2022	3Ç2023	% Değ.
Ticari Faal. Brüt Karı	34.346	65.717	91,3%
Finans Sektörü Brüt Karı	29.052	42.983	48,0%
Brüt Kar	63.398	108.700	71,5%
Faaliyet Karı /Zararı	43.944	81.094	84,5%
Net Kar/Zarar	33.103	60.946	84,1%
Holding Payı Net Kar/Zarar	19.859	36.303	82,8%
	F/K		PD/DD
KCHOL	3,4		1,6
BİST-100	7,0		2,1
BİST- Holding	5,0		1,6
Ortaklık Yapısı (İlk 5)	Pay Oranı		
Family Danışmanlık Gayrimenkul ve Tic. A.Ş.	43,75%		
Diğer	42,80%		
Vehbi Koç Vakfı	7,26%		
Semahat Sevim Arsel	6,15%		
Hisse Geri Alım	0,04%		

HİSSE PERFORMANSI



Koç Holding'in 2023 yılı 3. çeyrek ana ortaklık net dönem karı 36.303mn TL ile hem bizim beklentimiz olan 31.610mn TL'nin hem de piyasa beklentisi olan 29.354mn TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Tahminimizdeki sapmada özellikle, Yapı Kredi, Ford Otosan ve Tüpraş'ın beklentimizden daha iyi kar rakamları açıklamaları etkili olmuştur. Holding 3Ç2022'de 19.859mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı.

3. çeyrek kar rakamıyla birlikte Holding'in 2023 ilk 9 aylık ana ortaklık net dönem karı 73.675mn TL'ye ulaşmıştır. Holding 2022'nin aynı döneminde 42.021mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı.

Koç Holding'in **finans-dışı grup** şirketlerinin satış gelirlerinin toplamından oluşan kombine gelirleri 3Ç2023'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %50,6 oranında artarken, faaliyet karı da aynı dönemde %102,5 oranında artarak 64.373mn TL olarak gerçekleşmiştir. Finans dışı grubun toplam karı da %125,3 oranında artış kaydetmiş ve 21.869mn TL olmuştur. **Finans kategorisinin**, Koç Holding'in konsolide karına katkısı 3Ç2022'deki 10.152mn TL'den 3Ç2023'de 14.434mn TL'ye yükselmiştir. (3Ç2023 toplam karının %39,8'i)

Holding'in solo net nakit pozisyonu 2022 sonundaki 1.392mn TL'den temettü ödemesine (6,5 milyar TL) karşın iştiraklerden temettü gelirlerinin (16 milyar TL) olumlu katkısıyla Eylül ayı sonunda 17.311mn TL'ye (YKB AT1 ve YKB'nin %6,8'lik hisse satışına bağlı 6,7 milyar TL dahil) yükselmiştir. Holding, bilanço dönemi sonrası, Ford Otosan ve EYAS'tan temettü gelirleri elde edeceğini, Marmaris Altinyunus'un tahsisli sermaye artırımına istinaden ise 1,2 milyar TL'lik nakit çıkışı kaydedeceğini ve böylelikle toplam 7 milyar TL'lik nakit girişi olacağını bildirmiştir. Bunlara bağlı olarak, bankacılık dışı 2022 Aralık sonunda 0,5x olan Net borç/FAVÖK oranı da 2023 Eylül ayı sonunda 0,2x seviyesine gerilemiştir. Holding'in 2022 yılsonundaki 1,3x seviyesindeki finans dışı cari oranı da 2023 Eylül sonunda yine aynı seviyede gerçekleşmiştir.

Koç Holding'in hedef hisse fiyatını, grup şirketlerinden Yapı Kredi, Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş, Otocar ve Arçelik ile ilgili hedef değerlerimizdeki değişiklikler ve tahminlerimizdeki güncellememize bağlı olarak 180,60TL'den **221,00TL**'ye yükseltiyor ve daha önceki **"AL"** önerimizi ise koruyoruz.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 30.10.2023 verileri kullanılmıştır.

Koç Holding Finansal Performans (mn TL)		1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 %Değ.	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
Enerji	Satış Gelirleri	113.178	196.965	217.905	185.679	147.421	159.886	283.722	77,5%	30,2%	528.048	591.029	11,9%
	Faaliyet Karı	5.938	17.497	18.923	16.492	12.545	17.335	33.508	93,3%	77,1%	42.358	63.388	49,6%
	Faaliyet Kar Marjı	5,2%	8,9%	8,7%	8,9%	8,5%	10,8%	11,8%	1,0%	3,1%	8,0%	10,7%	2,7%
	Kombine Net Kar	1.571	11.096	12.068	17.452	6.725	7.915	23.201	193,1%	92,3%	24.735	37.841	53,0%
	Net Kar Marjı	1,4%	5,6%	5,5%	9,4%	4,6%	5,0%	8,2%	3,2%	2,6%	4,7%	6,4%	1,7%
Konsolide Net Kar		568	4.721	5.468	8.271	3.054	3.367	10.016	197,5%	83,2%	10.757	16.437	52,8%
Otomotiv	Satış Gelirleri	50.195	64.803	84.590	113.285	113.469	133.782	157.246	17,5%	85,9%	199.588	404.497	102,7%
	Faaliyet Karı	5.645	8.230	9.917	15.482	12.575	18.441	24.389	32,3%	145,9%	23.792	55.405	132,9%
	Faaliyet Kar Marjı	11,2%	12,7%	11,7%	13,7%	11,1%	13,8%	15,5%	1,7%	3,8%	11,9%	13,7%	1,8%
	Kombine Net Kar	5.063	7.007	8.160	16.006	10.195	15.931	24.443	53,4%	199,5%	20.230	50.569	150,0%
	Kombine Net Kar Marjı	10,1%	10,8%	9,6%	14,1%	9,0%	11,9%	15,5%	3,6%	5,9%	10,1%	12,5%	2,4%
Konsolide Net Kar		2.204	3.027	3.738	7.372	4.786	7.055	10.925	54,9%	192,3%	8.969	22.766	153,8%
Day. Tüketim	Satış Gelirleri	32.558	37.682	38.972	44.501	47.151	56.202	69.948	24,5%	79,5%	109.212	173.301	58,7%
	Faaliyet Karı	2.426	1.806	2.228	2.714	2.849	4.289	5.158	20,3%	131,5%	6.460	12.296	90,3%
	Faaliyet Kar Marjı	7,5%	4,8%	5,7%	6,1%	6,0%	7,6%	7,4%	-0,3%	1,7%	5,9%	7,1%	1,2%
	Kombine Net Kar	1.269	377	532	2.618	1.200	1.031	1.077	4,5%	102,4%	2.178	3.308	51,9%
	Kombine Net Kar Marjı	3,9%	1,0%	1,4%	5,9%	2,5%	1,8%	1,5%	-0,3%	0,2%	2,0%	1,9%	-0,1%
Konsolide Net Kar		568	184	210	1.208	579	631	522	-17,3%	148,6%	962	1.732	80,0%
Finans	Satış Gelirleri	27.471	36.371	47.808	57.049	50.095	68.411	92.208	34,8%	92,9%	111.650	210.714	88,7%
	Faaliyet Karı	9.496	14.741	21.545	23.326	15.436	15.400	33.350	116,6%	54,8%	45.782	64.186	40,2%
	Faaliyet Kar Marjı	34,6%	40,5%	45,1%	40,9%	30,8%	22,5%	36,2%	13,7%	-8,9%	41,0%	30,5%	-10,5%
	Kombine Net Kar	7.247	11.726	16.169	17.339	13.643	11.512	25.091	118,0%	55,2%	35.142	50.246	43,0%
	Kombine Net Kar Marjı	26,4%	32,2%	33,8%	30,4%	27,2%	16,8%	27,2%	10,4%	-6,6%	31,5%	23,8%	-7,6%
Konsolide Net Kar		3.250	7.368	10.152	10.889	8.785	7.275	14.434	98,4%	42,2%	20.770	30.494	46,8%
Diğer	Satış Gelirleri	9.528	13.304	14.597	19.098	15.195	20.549	25.354	23,4%	73,7%	37.429	61.098	63,2%
	Faaliyet Karı	-12	482	728	1.001	55	811	1.318	62,5%	81,0%	1.198	2.184	82,3%
	Faaliyet Kar Marjı	a.d.	3,6%	5,0%	5,2%	0,4%	3,9%	5,2%	1,3%	0,2%	3,2%	3,6%	0,4%
	Kombine Net Kar	232	499	705	611	-206	2.753	1.035	-62,4%	46,8%	1.436	3.582	149,4%
	Kombine Net Kar Marjı	2,4%	3,8%	4,8%	3,2%	a.d.	13,4%	4,1%	-9,3%	-0,7%	3,8%	5,9%	2,0%
Konsolide Net Kar		122	150	292	43	-432	2.272	406	-82,1%	39,0%	564	2.246	298,2%
Toplam	Satış Gelirleri	232.929	349.126	403.872	419.612	373.331	438.830	628.478	43,2%	55,6%	985.927	1.440.639	46,1%
	Faaliyet Karı	23.492	42.757	53.341	59.015	43.460	56.276	97.723	73,6%	83,2%	119.590	197.459	65,1%
	Faaliyet Kar Marjı	10,1%	12,2%	13,2%	14,1%	11,6%	12,8%	15,5%	2,7%	2,3%	12,1%	13,7%	1,6%
	Kombine Net Kar	15.382	30.705	37.634	54.025	31.557	39.142	74.847	91,2%	98,9%	83.721	145.546	73,8%
	Kombine Net Kar Marjı	6,6%	8,8%	9,3%	12,9%	8,5%	8,9%	11,9%	3,0%	2,6%	8,5%	10,1%	1,6%
Konsolide Net Kar		6.713	15.449	19.860	27.784	16.772	20.600	36.303	76,2%	82,8%	42.022	73.675	75,3%

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

Koç Holding'in 3Ç2023 ana ortaklık net dönem karı 36,3 milyar TL...

3. çeyrek kar rakamı 2Ç2023 ile mukayese edildiğinde, konsolide net karın %76,2 oranında yükseldiği gözlenmektedir. Bu artışta özellikle finans ve enerji kategorisinde yer alan şirketlerin performansı etkili olmuştur. Otomotiv grubu (Ford Otosan, Tofaş, Türk Traktör) bu çeyrekte de güçlü sonuçlar kaydetmiştir. Dayanıklı tüketim ile diğer kategoride yer alan şirketlerin karlarında ise bir önceki çeyreğe göre gerileme gözlenmiştir.

Koç Holding Finansal Performans (mn TL)		1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	3Ç23-2Ç23 %Değ.	3Ç23-3Ç22 %Değ.	9A22	9A23	%Değ.
Toplam Satış		232.929	349.126	403.872	419.612	373.331	438.830	628.478	43,2%	55,6%	985.927	1.440.639	46,1%
Finans		27.471	36.371	47.808	57.049	50.095	68.411	92.208	34,8%	92,9%	111.650	210.714	88,7%
Finans Dışı		205.458	312.755	356.064	362.563	323.236	370.419	536.270	44,8%	50,6%	874.277	1.229.925	40,7%
Toplam Faaliyet Karı		23.492	42.757	53.341	59.015	43.460	56.276	97.723	73,6%	83,2%	119.590	197.459	65,1%
Finans		9.496	14.741	21.545	23.326	15.436	15.400	33.350	116,6%	54,8%	45.782	64.186	40,2%
Finans Dışı		13.996	28.016	31.796	35.689	28.024	40.876	64.373	57,5%	102,5%	73.808	133.273	80,6%
Konsolide Net Kar		6.713	15.449	19.860	27.784	16.772	20.600	36.303	76,2%	82,8%	42.022	73.675	75,3%
Finans		3.250	7.368	10.152	10.889	8.785	7.275	14.434	98,4%	42,2%	20.770	30.494	46,8%
Finans Dışı		3.463	8.081	9.708	16.895	7.987	13.325	21.869	64,1%	125,3%	21.252	43.181	103,2%

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

Hedef hisse fiyatımızı 221,00TL olarak güncelliyor ve "AL" önerimizi ise koruyoruz...

Koç Holding'in hedef piyasa değerini, grup şirketlerinden Yapı kredi, Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş, Otokar ve Arçelik ile ilgili hedef değerlerimizdeki değişiklikler ve tahminlerimizdeki güncellememize bağlı olarak 457.980mn TL'den 560.442mn TL'ye; hedef hisse fiyatını da 180,60TL'den **221,00TL'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	54,8%	Gordon Büyüme M. ve P. Çarpanı.	148.161	81.244	198.331	108.755	16,0%
Tüpraş	Enerji	42,1%	İNA ve P. Çarpanları	272.449	114.619	353.373	148.664	21,9%
Aygaz	Enerji	40,7%	Parçaların Toplamı	30.552	12.429	41.102	16.720	2,5%
Ford Otosan	Otomotiv	38,7%	İNA ve P. Çarpanları	285.676	110.414	454.428	175.636	25,8%
Tofaş Oto. Fab.	Otomotiv	37,6%	İNA ve P. Çarpanları	124.000	46.612	205.002	77.060	11,3%
Otokar	Savınma	44,7%	İNA ve P. Çarpanları	48.984	21.886	52.704	23.548	3,5%
Arçelik	Dayanıklı Tük.	41,4%	İNA ve P. Çarpanları	94.264	39.054	141.904	58.791	8,6%
Türk Traktör	Otomotiv	37,5%	Piyasa Değeri (BİST)+1	76.171	28.564	95.366	35.762	5,3%
Tat Gıda	Gıda	43,7%	Piyasa Değeri (BİST)+1	5.252	2.293	6.576	3.594	0,5%
Altinyunus Çeşme	Turizm	30,0%	Piyasa Değeri (BİST)+1	10.918	3.275	13.669	5.134	0,8%
Marmaris Altinyunus	Turizm	50,0%	Piyasa Değeri (BİST)+1	8.258	4.127	10.339	6.470	1,0%
Halka Açık Portföy Değeri					464.517		660.135	97,0%

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	737	37	923	46	0,0%
Bilkom	100,0%	Defter Değeri+1	790	790	989	989	0,1%
Düzey	32,2%	Defter Değeri+1	95	31	119	38	0,0%
Koç Finansman	50,0%	Defter Değeri+1	915	458	1.146	573	0,1%
Koç Sistem	41,1%	Defter Değeri+1	567	233	710	292	0,0%
Koçtaş	37,2%	Defter Değeri+1	537	200	672	250	0,0%
Marina /Ayvalık	4,4%	Defter Değeri+1	129	6	162	7	0,0%
Marina /Tek-Art Kalamış	33,8%	Defter Değeri+1	683	231	855	289	0,0%
Otokoç Otomotiv	96,3%	Defter Değeri+1	13.573	13.074	16.993	16.368	2,4%
Ram Dış Ticaret	39,7%	Defter Değeri+1	97	39	121	48	0,0%
RMK Marine	43,2%	Defter Değeri+1	264	114	331	143	0,0%
Sendeo	45,0%	Defter Değeri+1	299	135	374	168	0,0%
Setur	24,1%	Defter Değeri+1	300	72	376	91	0,0%
Token	54,4%	Defter Değeri+1	750	408	939	511	0,1%
Zer	39,5%	Defter Değeri+1	644	255	806	319	0,0%
Halka Açık Olmayan Portföy Değeri			20.380	16.080	25.516	20.133	3,0%

Cari Portföy Değeri	484.649
Toplam Portföy Değeri (mn TL)	680.268
Net Nakit Solo (mn TL) (YKB A1 ve Temettü gelirleri dahil)	20.285
Cari Net Aktif Değer	500.882
Hedef Net Aktif Değer (mn TL)	700.553
%20 Holding İskontosu	140.111
Hedef Piyasa Değeri (mn TL)	560.442
Hedef Hisse Fiyatı	221,00 TL
Koç Holding Piyasa Değeri (mn TL) (30/10/2023)	346.911
Koç Holding Hisse Fiyatı	136,80 TL
Cari Net Aktif Değerine Göre İskonto	30,7%
Net Aktif Değerine Göre İskonto Oranı	50,5%
Hedef Piyasa Değerine Göre İskonto Oranı	38,1%
Sadece Halka Açık Portföy Değerine İskonto Oranı	47,4%

*Haziran sonu verileri kullanılmıştır.

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

Hesaplama halka açık şirketlerden Yapı Kredi, Tüpraş, Aygaz, Ford Otosan, Tofaş, Otokar 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 halka açık şirketlerin toplam içindeki payının yüksek olmasına bağlı olarak %20 olarak kullanılmıştır.

Özet Bilançolar (Mn TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	341.574	605.973	982.090	909.384	1.503.036	65%
Nakit ve nakit benzerleri	60.361	93.849	151.618	130.039	257.595	98%
TCMB hesabı	48.972	103.245	130.959	136.504	232.612	70%
Finansal yatırımlar	6.127	14.483	24.145	19.899	39.489	98%
Ticari alacaklar	20.479	46.980	74.829	78.233	131.460	68%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	157.462	229.362	414.715	360.782	580.570	61%
Türev araçlar	2.317	16.780	9.470	10.324	10.745	4%
Stoklar	18.652	46.258	78.521	80.605	116.022	44%
Diğer alacaklar	2.194	6.585	11.795	14.006	17.346	24%
Diğer dönen varlıklar	24.810	48.396	86.003	78.954	112.651	43%
	341.373	605.938	982.055	909.348	1.498.490	65%
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	201	35	35	35	4.546	a.d.
DURAN VARLIKLAR	288.526	414.580	600.504	561.297	828.189	48%
Finansal yatırımlar	73.172	118.155	229.232	197.475	355.626	80%
Özkaynak yön. değerlenen yatırımlar	8.367	12.135	21.369	16.879	37.451	122%
Ticari alacaklar	522	776	1.119	1.064	1.000	-6%
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	137.771	187.381	212.975	217.982	250.532	15%
Türev araçlar	3.902	8.828	13.271	14.993	15.763	5%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	385	369	358	361	351	-3%
Maddi duran varlıklar	38.521	51.168	73.026	66.058	104.321	58%
Maddi olmayan duran varlıklar	12.932	18.443	23.486	22.286	30.751	38%
Ertelenen vergi varlıkları	9.812	13.057	20.871	18.766	22.567	20%
Diğer duran varlıklar	3.143	4.268	4.797	5.433	9.827	81%
TOPLAM AKTİFLER	630.101	1.020.553	1.582.594	1.470.681	2.331.225	59%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	414.493	709.677	1.145.655	1.065.603	1.684.187	58%
K. V. borçlanmalar	23.767	61.806	92.414	81.985	129.157	58%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	47.958	61.704	133.538	126.656	146.570	16%
Ticari borçlar	29.040	71.588	102.839	113.591	179.980	58%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	274.101	445.328	707.203	637.302	1.047.602	64%
Türev araçlar	4.689	12.944	7.433	7.584	10.957	44%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.587	2.565	5.682	8.471	10.582	25%
Kısa vadeli karşılıklar	1.879	3.698	6.495	6.066	10.597	75%
Diğer Borçlar	4.076	4.778	12.719	9.081	33.369	267%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27.384	45.266	77.332	74.868	111.122	48%
	414.479	709.677	1.145.655	1.065.603	1.679.936	58%
Satış amaçlı sınıf. varlık grup. ilişkin yükümlülük	14	0	0	0	4.251	a.d.
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	127.537	189.771	189.741	201.025	297.811	48%
Uzun vadeli borçlanmalar	110.083	162.779	152.598	165.593	247.886	50%
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	3.070	5.846	5.237	4.278	8.439	97%
Türev araçlar	6.748	9.158	8.017	9.471	10.772	14%
Diğer borçlar	207	0	0	0	0	a.d.
Ertelenen vergi yükümlülüğü	1.259	2.607	4.025	3.893	7.007	80%
Uzun vadeli karşılıklar	4.986	7.348	14.630	9.823	17.233	75%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	1.183	2.033	5.234	7.968	6.474	-19%
ÖZKAYNAKLAR	46.342	63.641	149.353	123.377	214.138	74%
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	-19	-19	-19	-19	a.d.
Paylara ilişkin primler/ iskontolar	9	9	9	9	9	-3%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-279	-620	-3.509	-1.188	-3.510	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	1.167	5.635	19.800	19.290	20.112	4%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	524	538	683	683	5.022	a.d.
Geçmiş yıllar karları/zararları	32.145	39.402	59.080	59.075	115.346	95%
Ana ortaklık kar payı	9.273	15.193	69.806	42.021	73.675	75%
TOPLAM PASİFLER	630.101	1.020.553	1.582.594	1.470.681	2.331.225	59%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2020	2021	2022	9A2022	9A2023	%Değ.
Hasılat	142.536	273.653	733.868	535.749	677.056	26%
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	41.241	73.036	167.989	111.123	209.262	88%
Toplam hasılat	183.777	346.689	901.857	646.872	886.318	37%
Satışların maliyeti	119.935	227.236	609.386	451.291	536.343	19%
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	19.511	39.388	65.636	44.283	114.424	158%
Satışların maliyeti (-)	139.446	266.624	675.022	495.574	650.767	31%
Ticari faaliyetlerden brüt kar	22.601	46.417	124.482	84.458	140.713	67%
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	21.730	33.648	102.353	66.840	94.838	42%
BRÜT KAR/ZARAR	44.331	80.065	226.835	151.298	235.551	56%
Pazarlama giderleri (-)	9.747	15.587	33.573	22.819	35.930	57%
Genel yönetim giderleri (-)	12.800	16.942	34.257	21.612	43.313	100%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	454	631	1.038	712	1.136	60%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	21.330	46.905	157.967	106.155	155.172	46%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-7.464	-18.110	-21.037	-16.056	-17.141	a.d.
Özkaynak yön. değ. yat. kar/zar. pay	2.967	5.880	12.416	7.461	18.859	153%
FAALİYET KARI/ZARARI	16.832	34.675	149.346	97.560	156.890	61%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3.574	583	2.456	1.015	1.132	12%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-6.566	-6.129	-17.665	-12.857	-13.936	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	1.207	2.944	15.917	13.696	26.853	96%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	12.633	26.185	118.220	72.022	117.233	63%
Kontrol gücü olmayan paylar	3.361	10.992	48.414	30.001	43.558	45%
Ana Ortaklık Kar Payı	9.273	15.193	69.806	42.021	73.675	75%

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 dayanarak 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