

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,2 artışla 18.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,0 artışla 2.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 292 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 104 baz puan düşüşle %15,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,43 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %115,5 artışla 2.4 milyar TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,8 artışla 7.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 18.741 mn TL satış geliri (kons: 19.295 mn TL-Gedik: 19.842 mn TL), 2.868 mn TL FAVÖK (kons: 3.645 mn TL-Gedik: 3.863 mn TL) ve 2.433 mn TL net kar (kons: 2.525 mn TL-Gedik: 2.659 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %217 artışla 14,0 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 1Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %119 artış kaydederek 51 bin adet olurken, iç pazar %55 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %160 ve %61 artışla 36 bin ile 15 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %34 azalışla 4 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adedi sırasıyla %22, %61 ve %52 azalış kaydederek 5 bin adet, 8 bin adet ve 13 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 1Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %26 artışla 64 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %55'ten %21'e gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %56'dan %21'e düşmüştür. Satış hacmi, fiyatlama ve kurdaki artış sonrası FAVÖK yükseliş kaydetmiştir. Bu çeyrekte yazılan 238 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi hafif araç pazarı 875-925 bin adet (önceki: 775-825 bin adet) (yıllık: +%12-%18), Tofaş yurtiçi pazar satışları 175-190 bin adet (önceki: 155-165 bin adet) (yıllık: +%17-27), ihracat adetleri 70- 80 bin adet (önceki: aynı) (yıllık: +%34-%42, toplam satış adetleri 245-270 bin adet (önceki: 225-245 bin adet) (yıllık: +%0,5-%10), yatırım harcamalarının 125 milyon euro (önceki: 100 milyon euro) (2022G: 46 mn euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%12 (önceki: aynı) (2022G: >%10) olarak öngörülmektedir. Finansallar beklentilerin hafif altındadır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	10.634	18.741	76,2%	10.634	15.415	16.022	23.474	18.741	76,2%	-20,2%
Brüt Kar	1.704	3.437	101,7%	1.704	2.682	2.913	4.709	3.437	101,7%	-27,0%
Faaliyet Karı	1.388	2.571	85,2%	1.388	2.195	2.322	3.846	2.571	85,2%	-33,1%
FAVÖK	1.738	2.868	65,0%	1.738	2.571	2.682	4.278	2.868	65,0%	-32,9%
Net Kar	1.129	2.433	115,5%	1.129	1.876	2.059	3.498	2.433	115,5%	-30,4%
Brüt Kar Marjı	16,6%	19,0%	235bp	16,6%	17,8%	18,7%	20,5%	19,0%	235bp	-155bp
Faaliyet Kar Marjı	13,1%	13,7%	67bp	13,1%	14,2%	14,5%	16,4%	13,7%	67bp	-266bp
FAVÖK Marjı	16,3%	15,3%	-104bp	16,3%	16,7%	16,7%	18,2%	15,3%	-104bp	-292bp
Net Kar Marjı	10,6%	13,0%	237bp	10,6%	12,2%	12,9%	14,9%	13,0%	237bp	-192bp
Net Borç	4.589	-7.687	-	4.589	1.750	-810	-4.966	-7.687	-	54,8%
Net Borç/FAVÖK	0,7	-0,6	-	0,7	0,2	-0,1	-0,4	-0,6	-	40,70%
Net Borç/Özkaynak	1,3	-0,7	-	1,3	0,3	-0,1	-0,4	-0,7	-	59,19%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

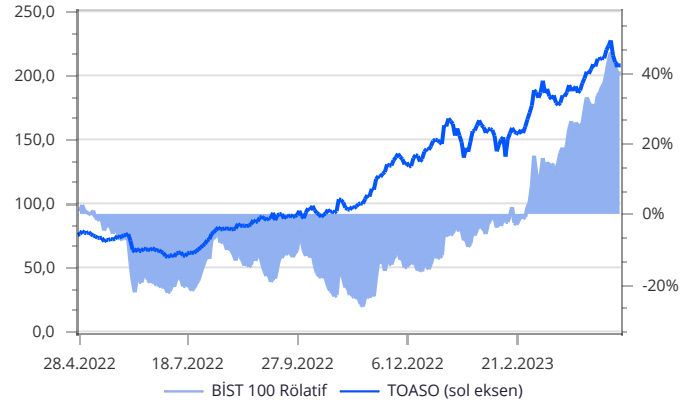
## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	208,50			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	241,61			
Potansiyel Getiri	%16			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	57,02-233,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	104.250			
Firma Değeri (milyon TL)	96.563			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	25.020			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	35%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	25%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.239	6.174	7.765	8.240
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.354.922	1.255.152	1.411.794	975.582
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	208,5-227,5	186,7-227,5	136,7-227,5	58,0-227,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	32	42	176
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	43	59	40
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Fca Italy S.P.A.	37,86			
Koç Holding Anonim Şirketi	37,59			
Diğer	24,55			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.