

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,1 artışla 5.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %52,8 artışla 14.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,4 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %55,1 artışla 3.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 131 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 306 baz puan artışla %23,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 32 baz puan artışla %21,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %65,89 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,0 artışla 1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %45,3 artışla 2.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 5.475 mn TL satış geliri (kons: 5.411 mn TL-Gedik: 5.442 mn TL), 1.258 mn TL FAVÖK (kons: 1.191 mn TL-Gedik: 1.189 mn TL) ve 1.001 mn TL net kar (kons: 922 mn TL-Gedik: 937 mn TL) açıklamıştır. Şirketin yıllık bazda satış hacimleri %4, satış gelirleri %51 artış kaydetmiştir. 3Ç23'te yurtiçi satış hacmi %10 yükselirken, ihracat satış hacmi %4'lük daralma göstermiştir. Yurtiçi satışlar içinde orijinal ekipman satış hacmi yıllık bazda %13'lük, lastik yenileme kanal hacmi ise %9'luk büyüme kaydetmiştir. 3Ç23'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %55 yükselirken, ihracat gelirleri %45 artmış ve ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %38'den %37'ye gerilemiştir. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %76 büyüme sergilerken, FAVÖK marjı 323bp genişleme ile %23,1 olmuştur. 3Ç22'de 59 milyon TL olan net finansal giderler, bu çeyrekte 257 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket yıllık %81 yükselişle 1.001 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Sonuçlar piyasa beklentilerine paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	9.575	14.630	52,8%	3.623	4.505	4.662	4.494	5.475	51,1%	21,8%
Brüt Kar	2.924	4.781	63,5%	1.049	1.350	1.433	1.473	1.875	78,8%	27,3%
Faaliyet Karı	1.850	2.919	57,8%	648	773	880	879	1.160	79,0%	31,9%
FAVÖK	2.061	3.197	55,1%	721	850	966	973	1.258	74,4%	29,2%
Net Kar	1.471	2.137	45,3%	553	510	533	603	1.001	81,0%	65,9%
Brüt Kar Marjı	30,5%	32,7%	213bp	28,9%	30,0%	30,7%	32,8%	34,2%	530bp	146bp
Faaliyet Kar Marjı	19,3%	19,9%	63bp	17,9%	17,2%	18,9%	19,6%	21,2%	330bp	162bp
FAVÖK Marjı	21,5%	21,9%	32bp	19,9%	18,9%	20,7%	21,7%	23,0%	306bp	131bp
Net Kar Marjı	15,4%	14,6%	-75bp	15,3%	11,3%	11,4%	13,4%	18,3%	302bp	485bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

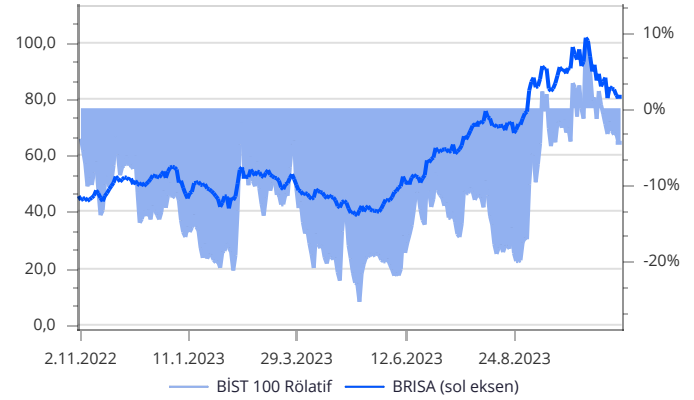
## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	80,40			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	87,35			
Potansiyel Getiri	%9			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	38,68-109,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	24.531			
Firma Değeri (milyon TL)	26.950			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	2.453			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	277	785	728	746
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	22.812	74.290	62.534	44.530
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	80,4-84,2	80,2-101,6	67,9-101,6	38,7-101,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	12	40	77
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	8	7	-4
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	43,63			
Bridgestone Corporation	43,63			
Diğer	12,74			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet alanı her nevi tekerlek lastiği üretimi, pazarlama ve satışlarıdır. 1988 yılında Şirket, Bridgestone Corporation ile bir lisans sözleşmesi imzalayarak Bridgestone lastiklerini üretmeye ve satmaya başlamıştır.

## 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.