

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %151,8 artışla 3.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %134,9 artışla 10.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,2 artışla 249.6 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %81,7 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 730 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 766 baz puan düşüşle %7,3 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 326 baz puan düşüşle %11,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte 181.9 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 141.6 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 133.1 milyon TL net kar açıklamıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %32,8 düşüşle 246.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,9 artışla 582 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 3.402 mn TL satış geliri (Gedik: 3.470 mn TL), 250 mn TL FAVÖK (Gedik: 421 mn TL; 4Ç21: 203 mn TL) ve 142 mn TL net zarar (Gedik: 201 mn TL; 4Ç21: +133 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %152 artış, toplam satış hacmi ise %8 düşüş göstermiştir. 4Ç22'de şirketin ihracat hacmi %24 azalırken, lastik değişim segmenti satışları %2 düşmüş, orijinal ekipman %16 yükseliş sergilemiştir. Şirketin yıllık bazda FAVÖK'ü %23 artışla 250 milyon TL, FAVÖK marjı 766 bp'lık daralmayla %7,3 olarak gerçekleşmiştir (Gedik: %12,1; 4Ç21: %15,0). Finansal giderler bu çeyrekte artan net borç sonrası 97 milyon TL'den 188 milyon TL'ye yükselmiştir. 4Ç21'de 133 milyon TL net kar açıklayan şirket, 4Ç22'de 142 milyon TL net zarar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.634	10.883	134,9%	1.351	1.950	2.488	3.042	3.402	151,8%	11,8%
Brüt Kar	933	1.778	90,6%	269	327	422	596	433	61,0%	-27,4%
Faaliyet Karı	591	1.106	87,2%	183	187	280	418	221	21,0%	-47,1%
FAVÖK	668	1.214	81,7%	203	216	303	445	250	23,2%	-43,9%
Net Kar	367	247	-32,8%	133	84	123	182	-142	-	-
Brüt Kar Marjı	20,1%	16,3%	-379bp	19,9%	16,8%	17,0%	19,6%	12,7%	-718bp	-688bp
Faaliyet Kar Marjı	12,8%	10,2%	-259bp	13,5%	9,6%	11,3%	13,8%	6,5%	-704bp	-725bp
FAVÖK Marjı	14,4%	11,2%	-326bp	15,0%	11,1%	12,2%	14,6%	7,3%	-766bp	-730bp
Net Kar Marjı	7,9%	2,3%	-566bp	9,8%	4,3%	4,9%	6,0%	-4,2%	-	-
Net Borç	119	582	387,8%	119	253	387	578	582	387,8%	0,9%
Net Borç/FAVÖK	0,2	0,5	168,43%	0,2	0,3	0,5	0,5	0,5	168,43%	-3,04%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,4	326,52%	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4	326,52%	14,20%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

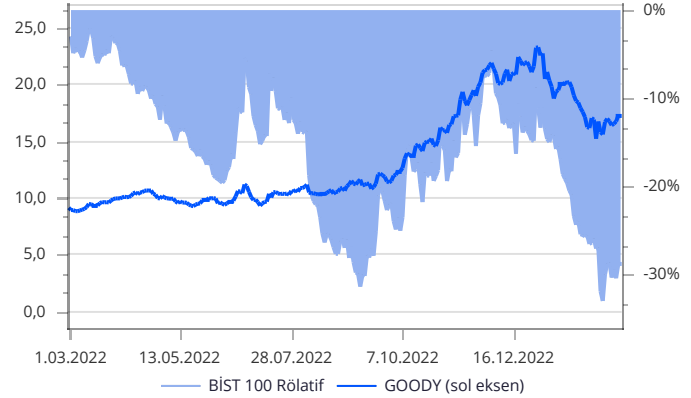
## Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	GOODY:TI/GOODY:IS			
Fiyat (TL/hisse)	17,27			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	23,39			
Potansiyel Getiri	%35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,70-24,22			
Piyasa Değeri (milyon TL)	4.663			
Firma Değeri (milyon TL)	5.245			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	1.072			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	270			
Dolaşımdaki Paylar (%)	23,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	54%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	52%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	951	974	1.625	2.646
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	15.892	16.122	33.299	35.533
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	16,4-17,3	15,2-17,3	15,2-23,3	8,8-23,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	-20	7	89
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-23	-17	-29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Goodyear Sa	74,60			
Diğer	25,40			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, radyal binek oto, kamyonet, minibüs, kamyon ve otobüs dış lastikleri üretimi ve satış faaliyetlerini yürütmektedir.

## 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.