

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %46,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %132,9 artışla 23.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %120,8 artışla 65.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,6 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %94,5 artışla 11.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 148 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 888 baz puan düşüşle %18,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 233 baz puan düşüşle %17,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,89 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %187,4 artışla 3.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %160,9 artışla 8.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %512,7 artışla 5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 23.474 mn TL satış geliri (kons: 22.742 mn TL-Gedik: 22.742 mn TL), 4.278 mn TL FAVÖK (kons: 3.609 mn TL-Gedik: 3.561 mn TL) ve 3.498 mn TL net kar (kons: 2.724 mn TL-Gedik: 2.814 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %173 artışla 13,0 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 4Ç22'de şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %55 artış kaydederek 51 bin adet olurken, iç pazar %47 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %111 artış ve %1 artışla 34 bin ile 17 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %94 artışla 10,0 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adeti sırasıyla %4, %21 ve %14 artış kaydederek 12 bin adet, 22 bin adet ve 34 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 4Ç22'de toplam satış hacmi yıllık %36 artışla 85 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %48'den %40'a gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %49'dan %41'e düşmüştür. Satış hacmi, fiyatlama ve kurdaki artış sonrası FAVÖK yükseliş kaydetmiştir. Bu çeyrekte yazılan 378 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Yeni üretim yetkisi de dahil olmak üzere yeni projelere ilişkin değerlendirmeler devam etmektedir. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Yurtiçi hafif araç pazarı 775-825 bin adet (2022G: 783 bin adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 155-165 bin adet (2022G: 150 bin adet), ihracat adetleri 70- 80 bin adet (2022G: 121 bin adet), toplam satış adetleri 225-245 bin adet (2022G: 271 bin adet), yatırımlar 100 milyon euro (2022G: 46 mn euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%12 (2022G: >%10) olarak öngörülmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansallar beklentilerin hafif üzerindedir. 2021 Ocak ayında kurulan Stellantis'in Tofaş ile ilgili hala net bir iş planının olmayışı, karar alma sürecinde sıkıntılar olduğuna işaret etmekte olup, bu durum hisse fiyatlarına bir miktar olumsuz yansiyebilir.

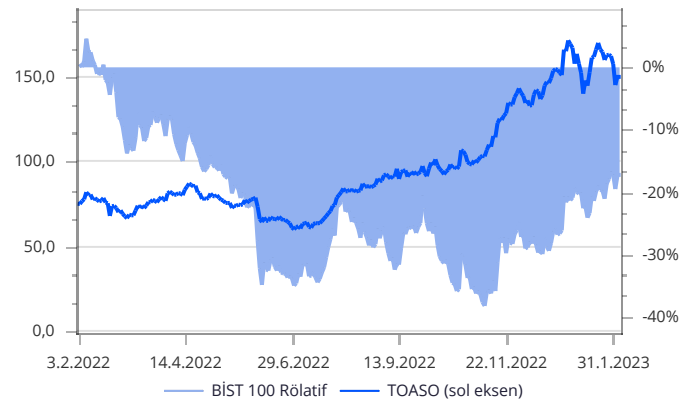
## Endeksin Üzerinde Getiri

| 4Ç22 Finansal Sonuçları                      |                   |             |             |            |
|--|-------------------|-------------|-------------|------------|
| Hisse Bilgileri                              |                   |             |             |            |
| Sektör                                       | OTOMOTIV          |             |             |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | TOASO:TI/TOASO:IS |             |             |            |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 150,70            |             |             |            |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | 181,89            |             |             |            |
| Potansiyel Getiri                            | %21               |             |             |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 58,95-175,20      |             |             |            |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 75.350            |             |             |            |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 70.384            |             |             |            |
| Fili Dolaşım PD (milyon TL)                  | 18.084            |             |             |            |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 500               |             |             |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 24,00             |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 27%               |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 34%               |             |             |            |
| İşlem Hacmi                                  | 1H                | 1A          | 3A          | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 7.766             | 7.138       | 8.874       | 7.798      |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 1.214.330         | 1.139.136   | 1.250.789   | 773.928    |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 145,6-163,6       | 140,5-170,6 | 101,1-172,1 | 60,0-172,1 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A                | 3A          | 6A          | 12A        |
| Nominal Getiri                               | -11               | 49          | 57          | 101        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri               | 5                 | 29          | 12          | -17        |
| 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



| TL mn              | 2021/12 | 2022/12 | Δ      | 4Ç21   | 1Ç22   | 2Ç22   | 3Ç22   | 4Ç22   | Δ(y/y) | Δ(c/ç)  |
|--------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Net Satışlar       | 29.684  | 65.545  | 120,8% | 10.078 | 10.634 | 15.415 | 16.022 | 23.474 | 132,9% | 46,5%   |
| Brüt Kar           | 5.619   | 12.009  | 113,7% | 2.719  | 1.704  | 2.682  | 2.913  | 4.709  | 73,2%  | 61,6%   |
| Faaliyet Karı      | 4.595   | 9.751   | 112,2% | 2.340  | 1.388  | 2.195  | 2.322  | 3.846  | 64,4%  | 65,7%   |
| FAVÖK              | 5.794   | 11.270  | 94,5%  | 2.732  | 1.738  | 2.571  | 2.682  | 4.278  | 56,6%  | 59,5%   |
| Net Kar            | 3.281   | 8.562   | 160,9% | 1.217  | 1.129  | 1.876  | 2.059  | 3.498  | 187,4% | 69,9%   |
| Brüt Kar Marjı     | 19,6%   | 18,8%   | -84bp  | 27,6%  | 16,6%  | 17,8%  | 18,7%  | 20,5%  | -708bp | 183bp   |
| Faaliyet Kar Marjı | 15,5%   | 14,9%   | -60bp  | 23,2%  | 13,1%  | 14,2%  | 14,5%  | 16,4%  | -683bp | 190bp   |
| FAVÖK Marjı        | 19,5%   | 17,2%   | -233bp | 27,1%  | 16,3%  | 16,7%  | 16,7%  | 18,2%  | -888bp | 148bp   |
| Net Kar Marjı      | 11,1%   | 13,1%   | 201bp  | 12,1%  | 10,6%  | 12,2%  | 12,9%  | 14,9%  | 283bp  | 205bp   |
| Net Borç           | 3.544   | -4.966  | -      | 3.544  | 4.589  | 1.750  | -810   | -4.966 | -      | 512,7%  |
| Net Borç/FAVÖK     | 0,6     | -0,4    | -      | 0,6    | 0,7    | 0,2    | -0,1   | -0,4   | -      | 428,61% |
| Net Borç/Özkaynak  | 0,6     | -0,4    | -      | 0,6    | 1,3    | 0,3    | -0,1   | -0,4   | -      | 331,96% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.