

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,9 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %61,5 artışla 12.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,2 artışla 713.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %92,6 artışla 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 140 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 201 baz puan artışla %16,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 248 baz puan artışla %15,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 186.6 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 206.4 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,4 artışla 206.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %0,2 artışla 389.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %118,4 artışla 461 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 4.285 mn TL satış geliri (yıllık: +%41; çeyreklik: +%24), 713 mn TL FAVÖK (yıllık: +%60; çeyreklik: +%35) ve 206 mn TL net kar (yıllık: +%14; 2Ç23: 187 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %41 artış, toplam satış hacmi ise %2 düşüş göstermiştir. 3Ç23'te şirketin ihracat hacmi %14 azalırken, lastik değişim segmenti satışları %9 artmış, orijinal ekipman %1 yükseliş sergilemiştir. Şirketin yıllık bazda FAVÖK'ü %60 artışla 713 milyon TL, FAVÖK marjı 201bp'lık genişlemeyle %16,6 olarak gerçekleşmiştir (3Ç22: %14,6). Net finansal giderler önceki yılın aynı çeyreğinde 152 milyon TL iken, bu çeyrekte 252 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç23'te şirket 57 milyon TL (3Ç22: 14 mn TL ertelenmiş vergi gideri) ertelenmiş vergi gideri yazmıştır. 3Ç22'de 182 milyon TL net kar açıklayan şirket, 3Ç23'te 206 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. 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	7.481	12.079	61,5%	3.042	3.402	4.329	3.465	4.285	40,9%	23,7%
Brüt Kar	1.345	2.335	73,5%	596	433	769	702	864	44,9%	23,1%
Faaliyet Karı	885	1.751	97,8%	418	221	583	494	675	61,3%	36,7%
FAVÖK	964	1.857	92,6%	445	250	616	528	713	60,2%	35,0%
Net Kar	389	389	0,2%	182	-142	369	-187	206	13,4%	-
Brüt Kar Marjı	18,0%	19,3%	135bp	19,6%	12,7%	17,8%	20,3%	20,2%	56bp	-9bp
Faaliyet Kar Marjı	11,8%	14,5%	267bp	13,8%	6,5%	13,5%	14,2%	15,8%	200bp	150bp
FAVÖK Marjı	12,9%	15,4%	248bp	14,6%	7,3%	14,2%	15,2%	16,6%	201bp	140bp
Net Kar Marjı	5,2%	3,2%	-197bp	6,0%	-4,2%	8,5%	-5,4%	4,8%	-116bp	1.020bp
Net Borç	578	461	-20,1%	578	582	679	211	461	-20,1%	118,4%
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,2	-55,75%	0,5	0,5	0,4	0,1	0,2	-55,75%	90,60%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-28,12%	0,3	0,4	0,4	0,1	0,2	-28,12%	94,61%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

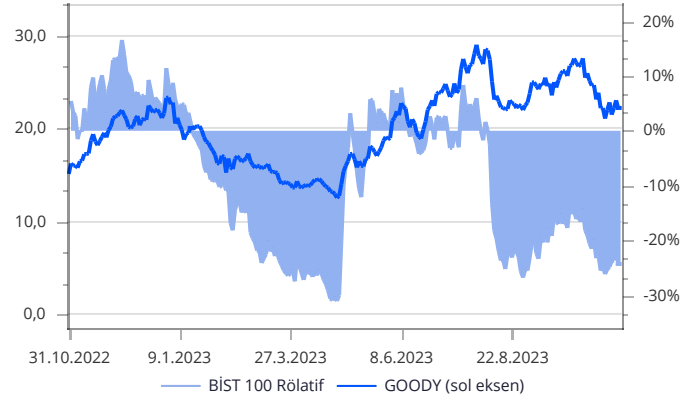
## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Sektör	GOODY:TI/GOODY:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	GOODY:TI/GOODY:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	27,89			
Potansiyel Getiri	%26			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	12,45-29,20			
Piyasa Değeri (milyon TL)	5.967			
Firma Değeri (milyon TL)	6.428			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	1.372			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	270			
Dolaşımdaki Paylar (%)	23,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	50%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	51%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.659	2.841	3.896	3.046
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	59.484	69.829	96.431	63.873
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	21,5-23,0	21,0-27,5	21,0-29,0	12,5-29,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18	-24	-1	47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-29	-26	-24
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.