

4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %139,5 artışla 60.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %141,6 artışla 171.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,9 artışla 7.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %108,4 artışla 19.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 304 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 440 baz puan düşüşle %12,7 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 183 baz puan düşüşle %11,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %117,28 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,7 artışla 8.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %111,5 artışla 18.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,8 artışla 27.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 60.939 mn TL satış geliri (kons: 60.785 mn TL-Gedik: 60.464 mn TL), 7.754 mn TL FAVÖK (kons: 6.410 mn TL-Gedik: 6.218 mn TL) ve 8.292 mn TL net kar (kons: 5.754 mn TL-Gedik: 5.567 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %139 artışla 16 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 4Ç22'de şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %61 yükseliş kaydederek 29 bin adet olurken, iç pazar %47 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %51 ve %63 artışla 4 bin ile 25 bin adet olmuştur. Bölülikle şirketin pazar payı %9,9'dan %10,9'a çıkmıştır. İhracat gelirleri yıllık %138 artışla 45 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç, orta ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla %85 azalış, %4 artış, %0,4 yükseliş ve %3 artış göstererek 0,1 bin adet, 76,1 bin adet, 1,8 bin adet ve 77,9 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Bölülikle 4Ç22'de toplam satış hacmi yıllık %15 artışla 108 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam içerisindeki payı %80'den %72'ye düşmüştür. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %75'ten %74'e gerilemiştir. Döviz kurlarındaki artış, fiyat ayarlamaları ve hacim büyümesi sonrası şirketin FAVÖK'ü güçlü yükseliş kaydedmiştir. 4Ç22'de 1.367 milyon TL (4Ç21: 853 mn TL finansal gelir) finansal gider yazılırken, 1.960 milyon TL (4Ç21: 130 mn TL) ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Bölülikle şirket yıllık %103 artışla 8.292 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılına ait beklentilerini açıklamıştır. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 800 -850 bin adet (ağır ticari araçlar dahil) (yıllık: +%3/+%3), Ford Otosan perakende satışlar 90-100 bin adet (yıllık: +%6/+%18), ihracat 550-570 bin adet (yıllık: +%41/+%46), toplam satışların 640-670 bin adet (yıllık: +%35/+%41) ve yatırım harcamalarının 1.000-1.050 milyon euro (2022: 818 mn euro) olması beklenmektedir. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerindedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

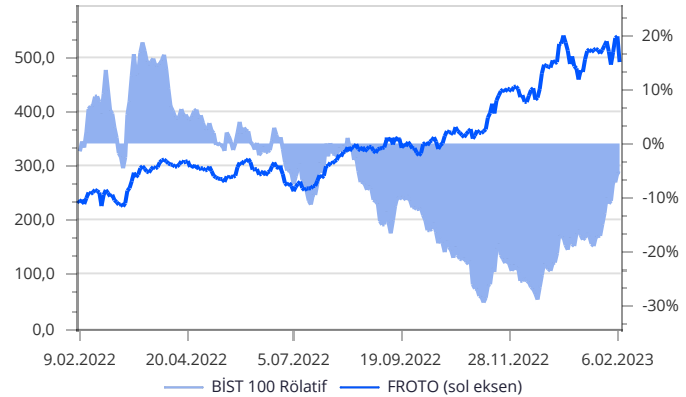
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TIFROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	490,60			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	591,64			
Potansiyel Getiri	%21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	222,53-545,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	172.156			
Firma Değeri (milyon TL)	199.960			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	30.988			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	41%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.004	2.857	3.125	2.517
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.531.283	1.436.671	1.446.037	893.825
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	490,6-538,0	458,5-538,0	359,7-539,5	224,8-539,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	36	42	108
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	17	32	12	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ford Deutschland Holding GmbH	41,04			
Koç Holding Anonim Şirketi	38,65			
Diğer	20,31			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.

Hisse Performansı



TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	71.101	171.797	141,6%	25.444	27.876	32.854	50.127	60.939	139,5%	21,6%
Brüt Kar	11.154	23.941	114,6%	5.250	3.719	5.153	5.687	9.382	78,7%	65,0%
Faaliyet Karı	8.410	17.832	112,0%	4.076	2.677	3.859	4.186	7.110	74,5%	69,8%
FAVÖK	9.464	19.727	108,4%	4.358	2.971	4.149	4.853	7.754	77,9%	59,8%
Net Kar	8.801	18.614	111,5%	4.090	2.802	3.704	3.816	8.292	102,7%	117,3%
Brüt Kar Marjı	15,7%	13,9%	-175bp	20,6%	13,3%	15,7%	11,3%	15,4%	-524bp	405bp
Faaliyet Kar Marjı	11,8%	10,4%	-145bp	16,0%	9,6%	11,7%	8,4%	11,7%	-435bp	332bp
FAVÖK Marjı	13,3%	11,5%	-183bp	17,1%	10,7%	12,6%	9,7%	12,7%	-440bp	304bp
Net Kar Marjı	12,4%	10,8%	-154bp	16,1%	10,1%	11,3%	7,6%	13,6%	-247bp	599bp
Net Borç	4.882	27.804	469,5%	4.882	9.892	18.793	27.039	27.804	469,5%	2,8%
Net Borç/FAVÖK	0,5	1,4	173,20%	0,5	0,9	1,4	1,7	1,4	173,20%	-14,88%
Net Borç/Özkaynak	0,5	1,3	170,04%	0,5	1,2	1,6	1,7	1,3	170,04%	-24,86%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.