

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TOASO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺124,500,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺111,474,528.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	249.00
Hedef Fiyat(TL)	:	380.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	52.61

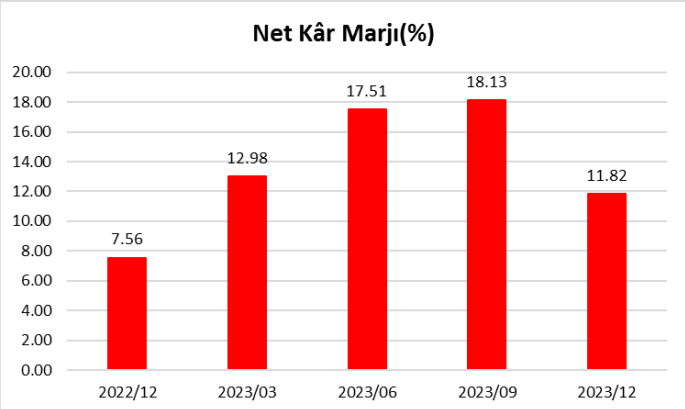
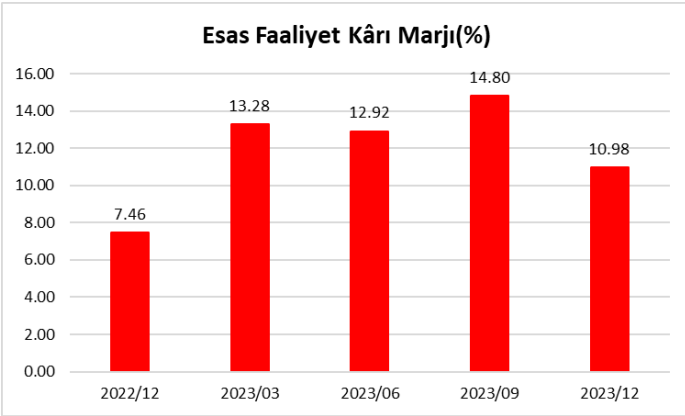
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺60,503,930.00
Duran Varlıklar	:	₺18,163,365.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺35,566,119.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺6,221,592.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺36,879,584.00
Hasılat	:	₺127,601,000.00
Satışların Maliyeti	:	₺105,107,908.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺23,159,306.00
FAVÖK	:	19,666,722,000.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺15,083,439.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.68
F/K	:	6.96
PD/DD	:	2.85
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-11.25

Kâr Marjları



TOFAŞ Türk Otomobil Fabrikası

Türkiye otomotiv endüstrisinden yüzde 16 oranında pay alan TOFAŞ'ın, 2023/12 aylık finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda sadece yüzde 2,9 oranında artış kaydederken, bu oldukça sınırlı artışta; iç pazardaki yüzde 35'lik adetsel yükselişe karşın, şirketin Doblo üretim sözleşmesinin sona ermesi ile ihracatta ortaya çıkan düşüşün(yaklaşık yüzde 50) etkisi olmuştur. Satışların maliyetinde(SMM) görülen yüzde 3,5 oranındaki azalış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr'ındaki artış oranı ise yüzde 44,7 olmuştur. Şirketin 'Faaliyet Giderleri' yüzde 43,2 oranında artış gösterirken; 'Esas Faaliyet Kârı'ndaki artış oranı yüzde 51,4, 'FAVÖK' rakamındaki artış oranı ise yüzde 8,6 civarında olmuştur.
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde(2022/12) vade ve kur farkı kaynaklı olarak 1,57 Milyar TL 'Diğer Esas Faaliyet Gideri' kaydeden şirket, cari dönemde de aynı kaleme 1,72 Milyar TL gider yazmıştır. 'Yatırım Faaliyet Gelirleri' 6,5 Milyon TL civarında sınırlı artış kaydederken, önceki yılın aynı döneminde yüksek 'Kambiyo Giderleri' öncülüğünde ortaya çıkan 765,5 Milyon TL'lik 'Net Finansman Gideri'ne karşın; cari dönemde yükselen 'Kambiyo ve Faiz Gelirleri' kaynaklı 6,5 Milyar TL civarında 'Net Finansman Geliri' yazılması ise; ciddi oranda net kârı pozitif yönde etkilemiştir.
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde 1,4 Milyar TL tutarında olan 'Vergi Giderleri' kaleminin, cari dönemde 3,2 Milyar TL'ye yükselmiş olması ise; 'Dönem Net Kârı'nı baskılayan en önemli unsur olmuştur. Finansman ve Vergi Giderlerinde ortaya çıkan bu yüksek oynaklık sonrasında; şirketin 'Dönem Net Kârı' yüzde 61 civarında artış kaydetmiştir.
- ✓ Şirketin, 'Vergi Öncesi Kâr Marjı'nın yüzde 10'dan büyük olmasını öngördüğü 2024 yılına ilişkin operasyonel beklentilerine göz attığımızda; Yurt İçi Hafif Araç Pazarının 800 Bin ile 1 Milyon adet arasında olması beklenirken, TOFAŞ'ın pazardan alacağı satış adedi payının 160 Bin ile 180 Bin arasında olması öngörülmekte. 2024 yılında 180 Bin ile 210 Bin arasında üretim yapılmasını tahmin eden şirket, "Stellantis Türkiye" paylarına ilişkin satın alma sürecinin tamamlanmasına bağlı olarak 200 Milyon Euro'luk yatırım öngörmekte.
- ✓ Şirketin hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; daha önce model portföyümüzde belirttiğimiz 352,00 TL'den 380,00 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	60,503,930.00	49,964,229.00	21.09	55,198,234.00	9.61
Nakit ve Nakit Benzerleri	24,815,473.00	21,581,002.00	14.99	19,804,382.00	25.30
Ticari Alacaklar	18,417,698.00	15,092,460.00	22.03	24,643,029.00	-25.26
Stoklar	9,712,040.00	8,845,087.00	9.80	5,553,569.00	74.88
Peşin Ödenmiş Giderler	195,942.00	165,770.00	18.20	162,105.00	20.87
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	208,377.00	9,730.00	2041.59	37,112.00	461.48
DURAN VARLIKLAR	18,163,365.00	7,966,242.00	128.00	18,600,860.00	-2.35
Maddi Duran Varlıklar	8,815,998.00	1,847,139.00	377.28	9,233,448.00	-4.52
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,262,146.00	1,514,202.00	181.48	5,596,048.00	-23.84
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,729,649.00	3,274,792.00	-47.18	585,697.00	195.31
TOPLAM VARLIKLAR	78,667,295.00	57,930,471.00	35.80	73,799,094.00	6.60
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35,566,119.00	33,930,654.00	4.82	43,006,761.00	-17.30
Kısa Vadeli Borçlanmalar	700,000.00	900,000.00	-22.22	963,922.00	-27.38
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6,038,258.00	5,789,658.00	4.29	7,391,410.00	-18.31
Ticari Borçlar	23,560,878.00	23,007,647.00	2.40	31,309,709.00	-24.75
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,059,573.00	557,842.00	89.94	466,673.00	127.05
Diğer Borçlar	57,589.00	25,966.00	121.79	93,972.00	-38.72
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,214,405.00	1,302,416.00	-6.76	721,157.00	68.40
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,998,726.00	1,618,770.00	23.47	1,330,459.00	50.23
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	465,380.00	506,363.00	-8.09	259,657.00	79.23
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	#YOK	#YOK	#YOK	#YOK	0.00
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,092,531.00	1,667,235.00	205.45	3,112,460.00	63.62
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,129,061.00	1,101,778.00	2.48	1,816,943.00	-37.86
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	41,787,711.00	36,699,934.00	13.86	47,950,026.00	-12.85
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	36,879,584.00	21,230,537.00	73.71	25,849,068.00	42.67
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	36,879,584.00	21,230,537.00	73.71	25,849,068.00	42.67
Ödenmiş Sermaye	500,000.00	500,000.00	0.00	500,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 156,830.00	- 164,606.00	-4.72	- 925,057.00	-83.05
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,440,143.00	- 1,219,852.00	100.04	- 3,293,549.00	-25.91
Yeniden Değerleme Artışı	- 156,830.00	- 164,606.00	-4.72	- 925,057.00	-83.05
Kar Yedekleri	- 2,440,143.00	- 1,219,852.00	100.04	- 3,293,549.00	-25.91
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,647,404.00	1,013,080.00	161.32	2,201,870.00	20.23
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,914,087.00	8,288,024.00	-4.51	4,660,138.00	69.83
Net Dönem Karı veya Zararı	15,083,439.00	12,465,509.00	21.00	9,374,039.00	60.91
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	78,667,295.00	57,930,471.00	35.80	73,799,094.00	6.60

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	127,601,000.00	68,767,699.00	85.55	124,019,056.00	2.89
SATIŞLARIN MALİYETİ	105,107,908.00	54,052,472.00	94.46	108,956,607.00	-3.53
BRÜT KAR (ZARAR)	23,159,306.00	15,079,310.00	53.58	16,009,924.00	44.66
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,210,740.00	971,653.00	127.52	1,812,268.00	21.99
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,108,103.00	2,194,472.00	87.20	2,609,028.00	57.46
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,111,756.00	606,738.00	83.23	767,100.00	44.93
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	10,548,426.00	6,039,870.00	74.65	10,435,095.00	1.09
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	12,269,129.00	7,168,168.00	71.16	12,006,042.00	2.19
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	14,008,004.00	10,178,149.00	37.63	9,250,581.00	51.43
FAVÖK	19,666,722.00	12,002,701.00	63.85	18,115,118.00	8.57
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	132,008.00	63,591.00	107.59	138,452.00	-4.65
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	12,954.00	0.00	#SAYI/0!	25,901.00	-49.99
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14,127,058.00	10,241,740.00	37.94	9,363,132.00	50.88
FİNANSMAN GELİRLERİ	11,665,667.00	6,732,916.00	73.26	6,811,422.00	71.27
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,184,253.00	3,326,679.00	55.84	7,576,895.00	-31.58
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	18,326,525.00	13,647,977.00	34.28	10,778,351.00	70.03
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,644,502.00	2,796,204.00	66.10	1,219,160.00	280.96
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,401,416.00	-1,613,736.00	-13.16	185,152.00	-856.90
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	15,083,439.00	12,465,509.00	21.00	9,374,039.00	60.91

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü