

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TOASO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺137,875,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺137,211,653.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	275.75
Hedef Fiyat(TL)	:	350.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	26.93

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

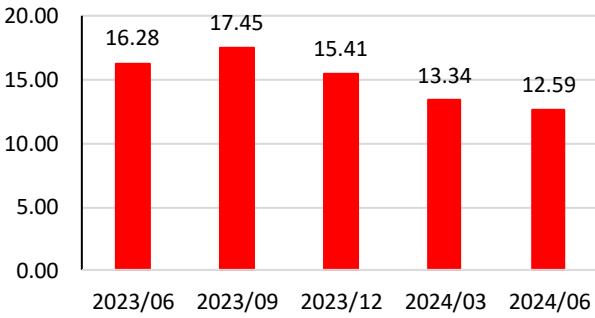
Dönen Varlıklar	:	₺63,625,514.00
Duran Varlıklar	:	₺24,931,875.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺40,768,835.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,818,438.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺39,970,116.00
Hasılat	:	₺60,254,914.00
Satışların Maliyeti	:	₺51,956,652.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺8,899,731.00
FAVÖK	:	₺7,587,961.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺4,329,044.00

Çarpanlar

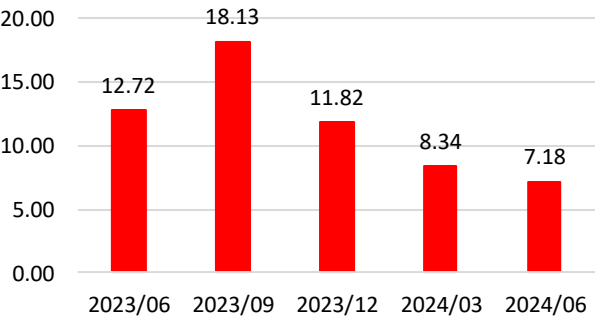
FD/FAVÖK	:	11.40
F/K	:	17.48
PD/DD	:	4.25
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-114.48

Kâr Marjları

FAVÖK Marjı (%)



Net Kâr Marjı(%)



TOFAŞ Türk Otomobil Fabrikası

- Şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre yüzde 20,91 oranında azalışla 60,3 Milyar TL civarında gelmiştir. Satışların Maliyeti'nde de ortaya çıkan yüzde 16,97 oranındaki azalış sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 5,2 Milyar TL(yüzde 36,69) civarında azalmıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da, geçen seneki yüzde 18,45 seviyesinden yüzde 14,77 düzeyine gerilemiştir.
- Şirketin Faaliyet Giderleri'nde 294 Milyon TL civarında artış olmuştur. Geçtiğimiz yılın ilk altı ayında; baskın çıkan "Net Kur Farkı Giderleri"nin etkisiyle 3,0 Milyar TL civarında Diğer Net Esas Faaliyet Gideri yazan şirket, cari dönemde ise; "Net Vade Farkı Gelirleri"nin baskın çıkmasıyla 577,6 Milyon TL tutarında Diğer Net Esas Faaliyet Geliri kaydetmiştir. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları; sırasıyla 2,5 Milyar TL ve 4,8 Milyar TL civarlarında daralmıştır. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 10,00'dan yüzde 8,50'ye gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 16,28 düzeyinden yüzde 12,59 seviyesine düşmüştür.
- Geçen yılın ilk 6 ayında 4,9 Milyar TL tutarında Finansman Geliri yazan şirket, cari dönemde ise aynı kaleme 2,8 Milyar TL civarında gelir kaydetmiştir. Bunun sebebi, Kambiyo Gelirleri'ndeki azalıştır. Cari dönem finansallarında, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle oluşan 4 Milyar TL civarındaki Net Parasal Pozisyon Kayıpları kalemi ise; Net Kârı baskılayan önemli unsur olmuştur. Diğer taraftan, geçtiğimiz yıl 2,0 Milyar TL civarında Vergi Gideri oluşan finansallarında, bu sene 329,5 Milyon TL civarında Ertelenmiş Vergi Geliri ortaya çıkmıştır. Şirketin Dönem Net Kârı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 55,32 oranında azalışla, 4,3 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kâr Marjı da, yüzde 12,72'den yüzde 7,18'e gerilemiştir.
- İlk 6 ayda şirketin üretimi 94.653 adet olmuştur. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise; 123.276 adet üretim yaptığı(9.885 adedi artık Türkiye'de üretilmeyen Doblo'ya ait) görülüyor. Doblo etkisi ile birlikte üretimde yüzde 23,22 –Doblo etkisi hariç yüzde 16,53- oranında azalış yaşayan şirketin, satışları da(ithal Doblo araçlarla birlikte); yüzde 23,0 oranında düşerek 100,918 adet olmuştur. Şirket, ilk 6 ayda 1,7 Milyar TL düzeyinde yatırım yapmıştır.
- Şirketin, 2024 beklentileri ise şu şekildedir;
 - Toplam yurt içi perakende hafif araç pazarına ilişkin 800 Bin-1 Milyon adet aralığındaki beklenti, 900 Bin-1,1 Milyon adet aralığına yükseltilmiştir.
 - Şirketin kendi yurt içi satışlarına ilişkin adet öngörüsü ise; 140-160 Bin aralığından 120-140 Bin aralığına düşürülmüştür.
 - Keza, şirketin kendi ihracat adetlerine ilişkin tahmini de; 60-70 Bin aralığından 40-50 Bin aralığına revize edilmiştir.
 - Yurt içi ve ihracat satış beklentilerini aşağı yönlü revize eden şirketin, üretim beklentisi de; 170-190 Bin aralığından 140-160 Bin aralığına çekilmiştir.
 - Yine, yatırım harcamaları ve vergi öncesi kâr beklentileri de(Yatırım beklentisi 200 Milyon Euro'dan 150 Milyon Euro'ya, VÖK öngörüsü yüzde >10'dan yüzde 6-8 aralığına) aşağı yönlü revize olmuştur.
- ✓ *Şirketin açıklanan finansallarını ve beklentilerinde yaptığı revizeleri kısa vadede negatif buluyoruz. Bu kapsamda, açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük yeni projeksiyonlarımız sonucunda; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 380,00 TL düzeyinden 350,00 TL seviyesine revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de "TUT"a çeviriyoruz.*

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	63,625,514.00	72,233,987.00	-11.92	42,299,274.00	50.42
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,423,007.00	28,223,602.00	-34.72	16,462,202.00	11.91
Ticari Alacaklar	20,182,520.00	23,318,049.00	-13.45	14,865,998.00	35.76
Stoklar	14,799,446.00	10,681,064.00	38.56	7,155,602.00	106.82
Peşin Ödenmiş Giderler	352,301.00	409,803.00	-14.03	166,695.00	111.34
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	105,867.00	445,910.00	-76.26	14,089.00	651.42
DURAN VARLIKLAR	24,931,875.00	22,341,307.00	11.60	7,765,649.00	221.05
Maddi Duran Varlıklar	10,713,981.00	9,636,114.00	11.19	1,788,190.00	499.15
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,019,841.00	4,182,856.00	-3.90	1,520,953.00	164.30
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,101,748.00	2,957,749.00	38.68	2,655,220.00	54.48
TOPLAM VARLIKLAR	88,557,389.00	94,575,294.00	-6.36	50,064,923.00	76.89
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40,768,835.00	50,199,348.00	-18.79	32,082,575.00	27.07
Kısa Vadeli Borçlanmalar	300,000.00	600,000.00	-50.00	1,025,000.00	-70.73
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	11,095,506.00	8,166,957.00	35.86	5,186,960.00	113.91
Ticari Borçlar	24,252,729.00	24,891,632.00	-2.57	22,471,950.00	7.92
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,078,040.00	986,595.00	9.27	427,034.00	152.45
Diğer Borçlar	117,433.00	10,050,303.00	-98.83	139,234.00	-15.66
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	660,552.00	2,372,975.00	-72.16	1,196,152.00	-44.78
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,120,073.00	2,212,225.00	-4.17	1,192,879.00	77.73
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	530,409.00	298,109.00	77.92	213,957.00	147.90
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,818,438.00	8,635,425.00	-9.46	2,124,443.00	268.02
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,443,797.00	7,510,097.00	-14.20	1,159,454.00	455.76
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,374,641.00	1,125,328.00	22.15	964,455.00	42.53
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	48,587,273.00	58,834,773.00	-17.42	34,207,018.00	42.04
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	39,970,116.00	35,740,521.00	11.83	15,857,905.00	152.05
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	39,970,116.00	35,740,521.00	11.83	15,857,905.00	152.05
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)	- 281,840.00	76,721.00	-467.36	- 255,523.00	10.30
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,609,644.00	2,194,120.00	-26.64	- 1,408,848.00	14.25
Yeniden Değerleme Artışı	- 281,840.00	76,721.00	-467.36	- 255,523.00	10.30
Kar Yedekleri	- 1,609,644.00	2,194,120.00	-26.64	- 1,408,848.00	14.25
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,350,243.00	4,043,699.00	7.58	1,013,080.00	329.41
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	15,929,490.00	15,093,034.00	5.54	8,288,024.00	92.20
Net Dönem Karı veya Zararı	4,329,044.00	2,806,016.00	54.28	7,372,790.00	-41.28
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	88,557,389.00	94,575,294.00	-6.36	50,064,923.00	76.89

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	60,254,914.00	33,659,456.00	79.01	76,188,746.00	-20.91
SATIŞLARIN MALİYETİ	51,956,652.00	28,522,674.00	82.16	62,573,766.00	-16.97
BRÜT KAR (ZARAR)	8,899,731.00	5,403,741.00	64.70	14,056,745.00	-36.69
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,624,967.00	856,326.00	89.76	1,243,187.00	30.71
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,881,908.00	1,102,689.00	70.67	2,174,690.00	-13.46
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	846,701.00	419,586.00	101.79	641,700.00	31.95
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,350,638.00	1,833,977.00	82.70	7,457,482.00	-55.07
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,773,052.00	1,616,822.00	71.51	9,834,429.00	-71.80
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	5,123,741.00	3,242,295.00	58.03	7,620,221.00	-32.76
FAVÖK	7,587,961.00	4,490,485.00	68.98	12,399,772.00	-38.81
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	82,667.00	738.00	11101.49	116,798.00	-29.22
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	7,108.00	-100.00	79.00	-100.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	5,206,408.00	3,235,925.00	60.89	7,736,940.00	-32.71
FİNANSMAN GELİRLERİ	4,578,431.00	2,585,522.00	77.08	7,729,853.00	-40.77
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,754,855.00	895,694.00	95.92	2,829,841.00	-37.99
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,999,578.00	2,952,824.00	35.45	11,747,981.00	-65.96
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,774,799.00	1,280,867.00	38.56	3,180,754.00	-44.20
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-2,104,265.00	-1,134,059.00	85.55	-1,120,766.00	87.75
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	4,329,044.00	2,806,016.00	54.28	9,687,993.00	-55.32

Kaynak: Finnet

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