

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TOASO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺149,125,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺137,138,404.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	298.25
Hedef Fiyat(TL)	:	380.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	27.41

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

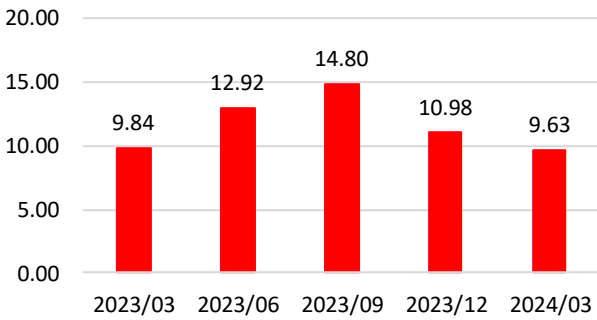
Dönen Varlıklar	:	₺72,233,987.00
Duran Varlıklar	:	₺22,341,307.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺50,199,348.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,635,425.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺35,740,521.00
Hasılat	:	₺33,659,456.00
Satışların Maliyeti	:	₺28,522,674.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺5,403,741.00
FAVÖK	:	₺4,490,485.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,806,016.00

Çarpanlar

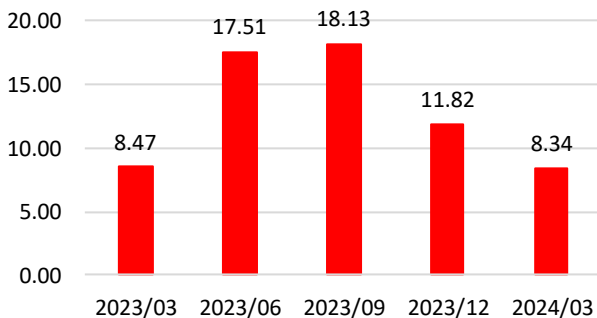
FD/FAVÖK	:	6.41
F/K	:	9.14
PD/DD	:	3.88
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-85.05

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Tofaş Türk Otomobil Fabrikası

TOASO'nun, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece yüzde 4,05 oranında(1,3 Milyar TL) artış gösterirken; 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 1,1 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı 285,7 Milyon TL(yüzde 5,8) civarında olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 574,3 Milyon TL civarında artış olurken, buna karşın; "Net Kur ve Vade Farkı Gelir/Gider Dengesi"nin etkili olduğu 'Net Diğer Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri' kalemi önceki dönemdeki 131,7 Milyon TL'lik gider yazar konumdan, cari dönemde 217,2 Milyon TL tutarında gelir kaydeder duruma evrilmiştir. Bu sonuçlarla, şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' ve 'FAVÖK' rakamları; sırasıyla 60,2 Milyon TL ve 62,0 Milyon TL civarında sınırlı artışlar göstermiştir.
- ✓ Şirketin finansallarında ayrıca, "Net Faiz ve Kambiyo Gelir/Gider Dengesi"nin oluşturduğu 'Net Finansman Gelirleri'nde 688,8 Milyon TL artış ortaya çıkmıştır. Cari dönemdeki 'Net Vergi Gideri' 146,8 Milyon TL olurken, tüm bu gelişmeler sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı, senelik bazda sadece yüzde 2,44 oranında artışla 2,8 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin 'Satış Gelirleri' içerisinde; "Yurt Dışı Satışlar" yüzde 22,07 oranındaki artışla 8,2 Milyar TL'lik yer tutarken, kredi sıkılaştırmasının etkilerinin hissedildiği "Yurt İçi Satışlar" ise yüzde 3,66 oranında azalışla 23,8 Milyar TL civarında olmuştur. Şirketin satış adetlerine baktığımızda; "Üretilen Araçlar" segmentinde geçen senenin aynı çeyreğine göre 9694 adetlik azalış dikkat çekerken, bu azalışta; 8487 adet ile üretim sözleşmesi sona eren Doblo modeli başı çekmiş ve 4674 adet ile de Egea modelinde(Hatchback ve Stationwagon kategorileri dahil) azalış görülmüştür. Satış adedi artan tek model ise; 3467 adet ile MCV olmuştur. "İthal Araçlar" segmentinde ise; Doblo, Ducato ve Jeep modelleri önderliğinde 4921 adetlik artış görülmüştür. Şirketin maliyet giderlerindeki artışta da; Doblo modelinin ithal edilmeye başlanması ile "Satılan Ticari Malların Maliyeti" alt kaleminde ortaya çıkan 3,4 Milyar TL civarındaki artış büyük oranda etkili olmuştur. Yine, Doblo üretim sözleşmesinin sona ermesinin etkisiyle; şirketin araç üretim rakamı da yüzde 8,3 oranında azalmıştır.
- ✓ Şirket, 2024 yılı için; Toplam Yurt İçi Perakende Hafif Araç Pazarı büyüklüğünün 800 Bin adet ile 1 Milyon adet arasında olmasına yönelik daha önceki öngörüsünü koruyor. Tofaş'a yönelik 60 Bin adet ile 70 Bin adet arasındaki İhracat Adedi Beklentisi ve 200 Milyon Euro tutarındaki Yatırım Harcamaları Beklentisi de korunmakta. Buna karşın, 180 Bin adet ile 210 Bin adet arasındaki Üretim Beklentisi ve 160 Bin adet ile 180 Bin adet arasındaki Yurt İçi Satış Adedi Beklentileri ise; sırasıyla 170 Bin adet ile 190 Bin adet arası ve 140 Bin adet ile 160 Bin adet arası olarak aşağı yönlü revize edilmiş durumda.
- ✓ Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız(TMS 29 etkisini dışlayarak) kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 380 TL düzeyinde ve tavsiyemizi "AL" olarak sabit bırakıyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	72,233,987.00	69,618,014.00	3.76	35,246,089.00	104.94
Nakit ve Nakit Benzerleri	28,223,602.00	28,553,582.00	-1.16	15,625,148.00	80.63
Ticari Alacaklar	23,318,049.00	21,192,071.00	10.03	12,295,204.00	89.65
Stoklar	10,681,064.00	11,175,025.00	-4.42	3,614,068.00	195.54
Peşin Ödenmiş Giderler	409,803.00	225,458.00	81.76	123,983.00	230.53
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	445,910.00	239,766.00	85.98	35,737.00	1147.75
DURAN VARLIKLAR	22,341,307.00	20,899,425.00	6.90	7,222,018.00	209.35
Maddi Duran Varlıklar	9,636,114.00	10,144,007.00	-5.01	1,711,568.00	463.00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,182,856.00	4,904,180.00	-14.71	1,442,347.00	190.00
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,957,749.00	1,990,197.00	48.62	1,992,522.00	48.44
TOPLAM VARLIKLAR	94,575,294.00	90,517,439.00	4.48	42,468,107.00	122.70
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,199,348.00	40,923,665.00	22.67	28,545,598.00	75.86
Kısa Vadeli Borçlanmalar	600,000.00	805,445.00	-25.51	1,240,000.00	-51.61
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8,166,957.00	6,947,838.00	17.55	4,776,112.00	71.00
Ticari Borçlar	24,891,632.00	27,110,000.00	-8.18	19,094,043.00	30.36
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	986,595.00	1,219,183.00	-19.08	488,143.00	102.11
Diğer Borçlar	10,050,303.00	66,264.00	15067.06	212,421.00	4631.31
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,372,975.00	1,397,338.00	69.82	1,231,342.00	92.71
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,212,225.00	2,299,807.00	-3.81	932,577.00	137.22
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	298,109.00	535,483.00	-44.33	368,691.00	-19.14
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,635,425.00	7,158,789.00	20.63	2,920,300.00	195.70
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7,510,097.00	5,859,651.00	28.17	1,921,615.00	290.82
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,125,328.00	1,299,138.00	-13.38	997,885.00	12.77
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	58,834,773.00	48,082,454.00	22.36	31,465,898.00	86.98
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	35,740,521.00	42,434,985.00	-15.78	11,002,209.00	224.85
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	35,740,521.00	42,434,985.00	-15.78	11,002,209.00	224.85
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)	76,721.00	180,454.00	-142.52	520,929.00	-114.73
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 2,194,120.00	- 2,807,717.00	-21.85	- 1,059,769.00	107.04
Yeniden Değerleme Artışı	76,721.00	180,454.00	-142.52	520,929.00	-114.73
Kar Yedekleri	- 2,194,120.00	- 2,807,717.00	-21.85	- 1,059,769.00	107.04
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,043,699.00	3,046,199.00	32.75	1,013,080.00	299.15
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	15,093,034.00	9,106,235.00	65.74	8,288,024.00	82.11
Net Dönem Karı veya Zararı	2,806,016.00	17,355,551.00	-83.83	2,433,421.00	15.31
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	94,575,294.00	90,517,439.00	4.48	42,468,107.00	122.70

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	33,659,456.00	127,601,000.00	-73.62	32,348,222.00	4.05
SATIŞLARIN MALİYETİ	28,522,674.00	105,107,908.00	-72.86	27,437,076.00	3.96
BRÜT KAR (ZARAR)	5,403,741.00	23,159,306.00	-76.67	5,118,057.00	5.58
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	856,326.00	2,210,740.00	-61.27	572,077.00	49.69
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,102,689.00	4,108,103.00	-73.16	933,510.00	18.12
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	419,586.00	1,111,756.00	-62.26	298,673.00	40.48
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,833,977.00	10,548,426.00	-82.61	2,788,705.00	-34.24
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,616,822.00	12,269,129.00	-86.82	2,920,365.00	-44.64
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,242,295.00	14,008,004.00	-76.85	3,182,137.00	1.89
FAVÖK	4,490,485.00	19,666,722.00	-77.17	4,428,548.00	1.40
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	738.00	132,008.00	-99.44	650.00	13.54
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	7,108.00	12,954.00	-45.13	74.00	9505.41
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,235,925.00	14,127,058.00	-77.09	3,182,713.00	1.67
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,585,522.00	11,665,667.00	-77.84	2,440,827.00	5.93
FİNANSMAN GİDERLERİ	895,694.00	5,184,253.00	-82.72	1,439,835.00	-37.79
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,952,824.00	18,326,525.00	-83.89	3,541,833.00	-16.63
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,280,867.00	4,644,502.00	-72.42	1,352,000.00	-5.26
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,134,059.00	-1,401,416.00	-19.08	-549,231.00	106.48
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	2,806,016.00	15,083,439.00	-81.40	2,739,064.00	2.44

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