

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %4,05 artışla 33.659 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %1,40 artışla 4.490 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 34,93 baz puan artışla %13,34 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %2,44 artışla 2.806 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 33.659 mn TL satış geliri (yıllık: +%4), 4.490 mn TL FAVÖK (yıllık: +%1) ve 2.806 mn TL net kar (yıllık: +%2) açıklamıştır. 2024 yılı ilk çeyreğinde şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %19 azalış kaydederek 41 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %26 artışla 17 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %9 gerileme kaydederek 58 bin adet olmuştur. İhracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %21'den %29'a yükselmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %4 artış sonrası, brüt kar marjında 23bp'lık genişleme yaşanmış, operasyonel giderler %32 artmıştır. 1Ç24'te FAVÖK marjı %13,7'den %13,3'e gerilemiş ve şirket yıllık %1 reel büyümeye 4.491 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 1Ç24'te 1.690 milyon TL net finansal gelir (1Ç23: 1.001 mn TL), 1.973 milyon TL (1Ç23: +642 mn TL) parasal kayıp ve 1.134 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 549 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net nakdi 11.986 milyon TL (1Ç23: 7.687 mn TL) olmuştur. Şirket reel olarak yıllık %2 yükselişle 2.806 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; yurtiçi hafif araç pazarı 800-1.000 bin adet (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 140-160 bin adet (önceki: 160-180 bin adet) (2023: 200 bin adet), ihracat adetleri 60-70 bin adet (2023: 60 bin adet), toplam satış adetleri 200-230 bin adet (önceki: 220-250 bin adet) (2023: 260 bin adet), yatırım harcamalarının 200 milyon euro (2023: 48,6 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%10 (2023: >%14,4) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	298,25			
Hedef Fiyat	316,42			
Potansiyel Getiri	%6,09			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	170,43-308,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	149.125			
Firma Değeri(milyon TL)	137.138			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	35.790			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%37,86			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%38,33			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.608	6.224	5.331	5.478
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.627.900	1.723.939	1.405.077	1.337.494
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	274,3-300,0	264,0-300,0	236,5-300,0	170,7-300,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	21	30	70
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		4	-5	-30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
STELLANTIS EUROPE SPA	37,86			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,62			
Diğer	24,52			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

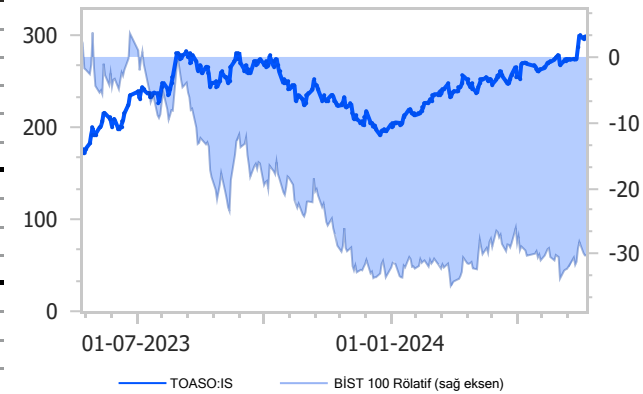
Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	65.545	124.019	127.601	%2,9	18.741	32.348	33.659	%4,1
Brüt Kâr	12.319	16.010	23.159	%44,7	3.552	5.118	5.404	%5,6
Faaliyet Kârı	9.751	10.822	15.729	%45,3	2.571	3.314	3.025	-%8,7
FAVÖK	11.270	18.115	19.667	%8,6	2.868	4.429	4.490	%1,4
Net Parasal Pozisyon		2.181	-2.282	-%204,6		-642	-1.973	%207,4
Net Kâr	8.562	9.374	15.083	%60,9	2.433	2.739	2.806	%2,4
Brüt Kâr Marjı	%18,8	%12,9	%18,1	524bp	%19,0	%15,8	%16,1	23bp
Faaliyet Marjı	%14,9	%8,7	%12,3	360bp	%13,7	%10,2	%9,0	-126bp
FAVÖK Marjı	%17,2	%14,6	%15,4	81bp	%15,3	%13,7	%13,3	-35bp
Net Kâr Marjı	%13,1	%7,6	%11,8	426bp	%13,0	%8,5	%8,3	-13bp
Net Borç	-4.966	-8.182	-14.988	%83,2	-7.687	-7.687	-11.987	%55,9
Net Döviz Pozisyonu	-648	2.687	7.813	%190,7	-717	-717	4.826	-%773,0
Net Borç/FAVÖK	-0,44	-0,45	-0,76	%68,7	-0,62	-0,37	-0,61	%64,4

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

## Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.