

TOFAŞ OTOMOBİL FAB.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,58 azalışla 23.575 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %94,74 azalışla 266 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.054 baz puan azalışla %1,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %89,39 azalışla 312 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 23.575 mn TL satış geliri (kons: 20.853 mn TL; Gedik: 21.403 mn TL; yıllık: -%46); 266 mn TL FAVÖK (kons: 1.983 mn TL; Gedik: 1.993 mn TL; yıllık: -%95) ve 312 mn TL net kar (kons: 668 mn TL; Gedik: 641 mn TL; yıllık: -%89) açıklamıştır. 2024 yılı 3. çeyreğinde şirketin yurtdışı satış hacmi yıllık %27 azalış kaydederek 31 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %84 düşüşle 2,5 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %42 gerileme kaydederek 33,5 bin adet olmuştur. İhracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %26'dan %7'ye gerilemiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %41 azalış sonrası, brüt kar marjında 1.238bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %14 gerilemiştir. 3Ç24'te FAVÖK marjı %12,7'den %1,2'ye gerilemiş ve şirket yıllık %95 reel azalışla 266 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 3Ç24'te 1.025 milyon TL net finansal gelir (3Ç23: 1.010 mn TL), 428 milyon TL (3Ç23: -1.749 mn TL) parasal kazanç ve 66 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç23: -117 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net nakdi 1.771 milyon TL (3Ç23: 13.224 mn TL) bulunmaktadır. Şirket reel olarak yıllık %89 gerilemeyle 312 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; yurtdışı hafif araç pazarı 1.000 - 1.150 bin adet (önceki: 900-1.100 bin adet) (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtdışı pazar satışları 130 - 140 bin adet (önceki: 120-140 bin adet) (2023: 200 bin adet), ihracat adetleri 35 - 45 bin adet (önceki: 40-50 bin adet) (2023: 60 bin adet), toplam satış adetleri 165- 185 bin adet (önceki: 160 - 190 bin adet) (2023: 260 bin adet), yatırım harcamalarının 150 milyon euro (önceki: 150 milyon euro) (2023: 49 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı >5% (önceki: %6 - 8) (2023: >%14,4) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Dün açıklanan haberde, Şirket ile Stellantis arasında Stellantis markaları (FIAT, Opel, Citroën, Peugeot) için öngörülen yeni "KO" modelin hafif ticari araç ve "Combi" versiyonlarının Stellantis lisansı ile Türkiye'de üretim hakkının Tofaş'a verilmesine ve üretilen araç ile yedek parçaların satış koşullarının belirlenmesine yönelik olarak bir üretim sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca, çoğunluğu 2024 yılı içerisinde tamamlanmak üzere toplam 232 milyon Euro (yaklaşık 250 milyon dolar) tutara kadar yatırımın hayata geçirilmesi öngörülen proje kapsamında 2024-2032 yılları arasında 1 milyon adet araç üretimi hedeflenmektedir. FIAT markası için üretilen söz konusu araçların Türkiye'de dağıtım hakkı Tofaş'a verilmiştir. "KO" üretim anlaşmasını Tofaş'ın gelecekteki ürün çeşitliliğine katkı sağlayacak olumlu bir gelişme olarak değerlendirirken, 3Ç24 sonuçlarını zayıf olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçların ve haberin konsolide etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	127.969	93.422	-%27,0	43.325	41.646	28.200	23.575	-%45,6	-%8,9
Brüt Kâr	23.231	11.033	-%52,5	7.921	6.380	3.313	1.339	-%83,1	-%56,0
Faaliyet Kârı	16.028	3.891	-%75,7	5.140	3.572	1.380	-1.061	-	-
FAVÖK	19.979	8.530	-%57,3	5.053	5.086	2.780	266	-%94,7	-%90,4
Net Parasal Pozisyon	-2.717	-3.962	%45,8	-1.749	-2.330	-2.060	428	-	-
Net Kâr	13.494	5.027	-%62,7	2.942	3.313	1.402	312	-%89,4	-%75,8
Brüt Kâr Marjı	%18,2	%11,8	-634bp	%18,3	%15,3	%11,7	%5,7	-1.260bp	-607bp
Faaliyet Marjı	%12,5	%4,2	-836bp	%11,9	%8,6	%4,9	-%4,5	-	-
FAVÖK Marjı	%15,6	%9,1	-648bp	%11,7	%12,2	%9,9	%1,1	-1.054bp	-961bp
Net Kâr Marjı	%10,5	%5,4	-516bp	%6,8	%8,0	%5,0	%1,3	-547bp	-365bp
Net Borç	-13.224	-1.771	-%86,6	-13.224	-11.987	-663	-1.771	-%86,6	%167,0
Net Döviz Pozisyonu	3.161	3.868	%22,4	3.161	2.826	4.642	3.868	%22,4	-%16,7
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,1	-%70,1	-0,4	-0,5	-0,0	-0,1	-%70,1	%244,0

Entasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

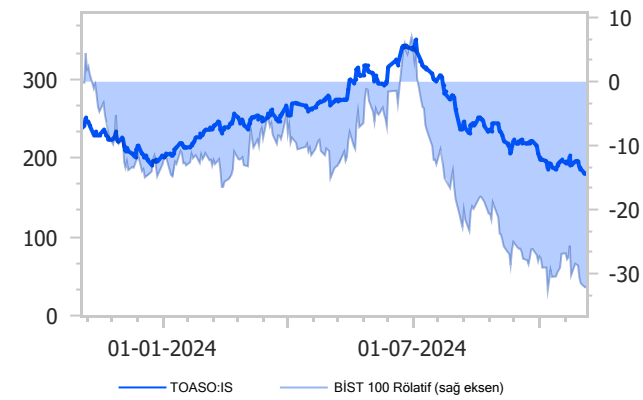
Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	179,80			
Hedef Fiyat	309,27			
Potansiyel Getiri	%72,01			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	179,50-353,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	89.900			
Firma Değeri(milyon TL)	88.129			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	21.576			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%33,20			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%34,00			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.028	3.807	3.656	4.282
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	575.438	732.071	794.056	1.071.187
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	179,8-196,3	179,8-201,8	179,8-251,5	179,8-350,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-25	-33	-24
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-14	-20	-32
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.

Hisse Performansı



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.