

TOFAŞ 1Ç2024 Sonuçları

GAYE AKSONGUR YAVUZ gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

"TOFAŞ'ın 2024 Yılı İlk Çeyrek Net Dönem Karı 2.806mn TL..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 435,00TL

Reuters/Bloomberg	TOASO.IS/TOASO.TI		
Sektör	Otomotiv		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	303,25 TL	9,40 USD	
BİST 100	10.351 TL	321 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	32,2687		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	191,02 TL	317,75 TL	
Hisse Adedi (mn)	500		
Piyasa Değeri (mn TL)	151.625		
Net Borç (mn TL)	-11.987		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	24,1%		
Halka Açıklık	24,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	32,7%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	67,3%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	13,6%	24,5%	52,1%
BİST-100	0,7%	16,8%	92,7%
BİST-100 Göreceli	12,8%	6,5%	-21,0%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.509,82		
(mn TL) (TMS 29 Etkisi Dahil)	3A2023	3A2024	% Değ.
Net Satış	32.348	33.659	4,1%
Brüt Kar	5.118	5.404	5,6%
Faaliyet Karı /Zararı	3.182	3.242	1,9%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	2.739	2.806	2,4%
	F/K FD/FAVÖK		
TOASO	10,0		7,1
BİST-100	8,0		a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	7,6		4,1
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Stellantis Europe SPA	37,9%		
Koç Holding A.Ş.	37,6%		
Diğer	24,5%		



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 05.06.2024 verileri kullanılmıştır.

TOFAŞ'ın 1Ç2024 net dönem karı 2.806mn TL ile 1Ç2023'ün %2,4 üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirketin satış gelirleri, ilk çeyrekte, bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,1 oranında artmış ve 33.659mn TL olmuştur. Aynı dönemde, şirketin ticari faaliyetlerine ilişkin brüt karı %4,6 oranında artarak 5.137mn TL'ye yükselmiştir. Finans sektörü faaliyetlerindeki brüt kar, 267mn TL ile geçen senenin aynı çeyreğinin %29 üzerinde gerçekleşmiştir. Şirketin toplam brüt karı %5,6 oranında artarak 5.404mn TL'ye ulaşmıştır. Toplam brüt kar marjı ise yıllık 0,2 puan artışla %16,1 olarak gerçekleşmiştir.

1Ç2024'te operasyonel giderler geçen senenin aynı dönemine göre %31,8 artmış ve 2.379mn TL olmuştur. 217mn TL'lik diğer faaliyet gelirleriyle birlikte faaliyet karı %1,9 artışla 3.242mn TL'ye yükselmiştir. Faaliyet karı marjı ise 0,2 puan azalışla %9,6 olmuştur. Diğer faaliyet gelirleri hariç FAVÖK %1,4 artışla 4.490mn TL olurken, FAVÖK marjı 0,3 puan azalmış ve %13,3'ü göstermiştir.

Finansman tarafında net 1.690mn TL gelir kaydedilmiştir. 1Ç2023'deki net finansman gelirleri 1.001mn TL idi. Şirket 1Ç2024'te 1.973mn TL parasal kayıp ile 147mn TL'lik vergi gideri yazmıştır. Bu gelişmeler neticesinde 1Ç2024 net dönem karı 1Ç2023'e göre %2,4 artış kaydetmiştir. Net kar marjı da %8,3 olarak hesaplanmaktadır (1Ç2023: %8,5).

İlk çeyrek sonuçlarının ardından, Şirket, 2024 yılı beklentilerini de güncellemiştir. Buna göre, yurtiçi satış beklentisi 140-160bin adete (önceki:160-180bin) çekilmiştir. 60-70bin adet olan ihracat beklentisi ise değişmemiştir. Yurtiçi satışlardaki azalış öngörüsüyle üretim beklentisi de 180-210bin adetten 170-190bin adete revize edilmiştir. 200mn EUR olan yatırım harcamaları beklentisi aynı kalırken, şirketin VÖK marjı beklentisi >%10 ile aynı seviyede bırakılmıştır.

TOFAŞ'ın 1. çeyrek toplam satışları adet bazında %7,5 azaldı...

TOFAŞ'ın yurtiçi satışları 1. çeyrekte adet olarak %16,2 oranında gerilemiştir. Bu azalış yeni oyuncuların girmesi ile pazarda artan rekabet ve ÖTV dilimlerinin güncellenmemesinin yerli üretim avantajını azaltmasından kaynaklanmıştır. Yurt içi satışlardan gelirler 1Ç2023'e göre yatay (%-0,7) seyrederek 25.460mn TL olarak gerçekleşmiştir (toplam ciroya etki -0,5 puan). Yurt dışı satış adetleri de %25,7 artarken, ihracat gelirleri yıldan yıla %22,1 artarak 8.199mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir (toplam ciro artışına katkı 4,6 puan). İhracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payı 1Ç2024'te %24,4'e yükselmiştir (1Ç2023: %20,8).

Yurtiçi Pazar	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	1Ç24-1Ç23 Değ.%
Egea	34,0	35,2	27,4	28,5	24,0	-29,4%
Doblo	6,7	2,9	2,9	2,9	2,9	-56,2%
Fiorino (MCV)	7,7	9,1	9,1	16,3	11,3	46,5%
İthal Araçlar	2,0	6,1	3,9	5,9	4,0	97,9%
Yurtiçi Toplam	50,5	53,4	43,4	53,5	42,3	-16,2%
Yurtdışı	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	1Ç24-1Ç23 Değ.%
Tipo	5,1	10,6	12,8	14,2	10,4	104,4%
Doblo	0,2	-	-	-	0,0	a.d.
RAM ProMaster City	1,5	-	-	-	0,0	a.d.
MCV	6,5	3,4	2,3	3,9	6,3	-2,1%
İhracat Toplam	13,3	13,9	15,1	18,1	16,8	25,7%
Toplam Satış Adeti	63,8	67,3	58,5	71,6	59,1	-7,5%

Kaynak: TOFAŞ, Ziraat Yatırım

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç23	1Ç24	1Ç24-1Ç23 %Değ.
SATIŞLAR	32.348	33.659	4,1%
Satışların Maliyeti (-)	27.437	28.523	4,0%
TİCARİ FAAL. BRÜT KAR/ZARAR	4.911	5.137	4,6%
Net Finans Sektörü Brüt	207	267	29,0%
Finans Sektörü Faal. Hasılatı	684	1.611	135,5%
Finans Sektörü Faal. Maliyeti (-)	477	1.345	181,6%
BRÜT KAR/ZARAR	5.118	5.404	5,6%
Faaliyet Giderleri	1.804	2.379	31,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	572	856	49,7%
Pazarlama Giderleri (-)	934	1.103	18,1%
Araş.ve Geliş. Giderleri (-)	299	420	40,5%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.314	3.025	-8,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-132	217	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	3.182	3.242	1,9%
FAVÖK	4.429	4.490	1,4%
Yatırım Faal. Gelirler	1	-6	a.d.
Faaliyet Dışı Fin. Gelir/Gider	1.001	1.690	68,8%
Parasal kazanç/ (kayıp)	-642	-1.973	a.d.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3.542	2.953	-16,6%
Vergi Gideri/Geliri (-)	803	147	-81,7%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.739	2.806	2,4%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç23	1Ç24	1Ç24-1Ç23 %Değ.
Brüt Kar (Finans Hariç) Marjı	15,2%	15,3%	0,1%
Brüt Kar Marjı	15,8%	16,1%	0,2%
Faaliyet Kar Marjı	9,8%	9,6%	-0,2%
FAVÖK Marjı	13,7%	13,3%	-0,3%
Net Kar Marjı	8,5%	8,3%	-0,1%

Kaynak: TOFAŞ, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2022	2023	3A2023	3A2024	
DÖNEN VARLIKLAR	55.198	69.618	-	72.234	
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.804	28.601		28.264	
Ticari Alacaklar	24.643	21.192		23.318	
Finans Sektörü Faal. Alacaklar	4.998	8.172		9.108	
Stoklar	5.554	11.175		10.681	
Peşin Ödenmiş Giderler	162	225		410	
Diğer Dönen Varlıklar	38	300		493	
DURAN VARLIKLAR	18.601	20.899	-	22.341	
Finans Sektörü Faal. Alacaklar	2.926	2.925		4.258	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	162	171		171	
Maddi Duran Varlıklar	9.233	10.144		9.636	
Kullanım Hakkı Varlıkları	33	34		35	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.596	4.904		4.183	
Peşin Ödenmiş Giderler	65	729		1.099	
Ertelemiş vergi varlığı	586	1.990		2.958	
TOPLAM AKTİFLER	73.799	90.517	-	94.575	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	43.007	40.924	-	50.199	
Finansal Borçlar	964	805		600	
Uzun V. Borçların KV Kısımları	7.391	6.948		8.167	
Ticari Borçlar	31.310	27.110		24.892	
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kapsam. Borçlar	467	1.219		987	
Diğer Borçlar	94	66		10.050	
Müşteri Sözleş. Doğan Yükümlülükler	178	188		176	
Ertelemiş Gelirler	124	339		437	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	721	1.397		2.373	
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.330	2.300		2.212	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	260	535		298	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	168	16		8	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.943	7.159	-	8.635	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.112	5.860		7.510	
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.817	1.299		1.125	
ÖZSERMAYE	25.849	42.435	-	35.741	
Ödenmiş Sermaye	500	500		500	
Sermaye Düzeltme Farkları	13.332	15.415		15.415	
Kar/Zararda Yen. Sınıflandırılmayacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-925	-180		77	
Kar/Zararda Yen. Sınıflandırılacak Diğ. Kap. Gel./Gid.	-3.294	-2.808		-2.194	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.202	3.046		4.044	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	4.660	9.106		15.093	
Net Dönem Karı/Zararı	9.374	17.356		2.806	
TOPLAM PASİFLER	73.799	90.517	-	94.575	
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022	2023	3A2023	3A2024	%Değ.
SATIŞLAR	124.019	127.601	32.348	33.659	4,1%
Satışların Maliyeti (-)	108.957	105.108	27.437	28.523	4,0%
TİCARİ FAAL. BRÜT KAR/ZARAR	15.062	22.493	4.911	5.137	4,6%
Finans Sektörü Faal. Hasılatı	3.796	2.653	684	1.611	135,5%
Finans Sektörü Faal. Maliyeti (-)	2.848	1.987	477	1.345	181,6%
BRÜT KAR/ZARAR	16.010	23.159	5.118	5.404	5,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.812	2.211	572	856	49,7%
Pazarlama Giderleri (-)	2.609	4.108	934	1.103	18,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	767	1.112	299	420	40,5%
ESAS FAALİYET KARIZARARI	10.822	15.729	3.314	3.025	-8,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-1.571	-1.721	-132	217	a.d.
FAALİYET KARIZARARI	9.251	14.008	3.182	3.242	1,9%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	113	119	1	-6	a.d.
Faaliyet Dışı Fin. Gelirler/Giderler	-765	6.481	1.001	1.690	68,8%
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	2.181	-2.282	-642	-1.973	a.d.
Vergi Gideri/Geliri	1.404	3.243	803	147	-81,7%
NET DÖNEM KARIZARARI	9.374	15.083	2.739	2.806	2,4%

Kaynak: TOFAŞ, Ziraat Yatırım, a.d. anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto

EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto

AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto

SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto

İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL

+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri