

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,4 artışla 26.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %63,5 artışla 68.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 77,7 artışla 4.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %71,7 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 81 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan artışla %17,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 83 baz puan artışla %17,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,10 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 147,4 artışla 5.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 146,1 artışla 12.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,5 artışla 13.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 26.661 mn TL satış geliri (kons: 25.951 mn TL), 4.767 mn TL FAVÖK (kons: 4.367 mn TL) ve 5.093 mn TL net kar (kons: 4.488 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %141 artışla 20,3 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 3Ç23'te şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi yıllık %21 artış kaydederek 43 bin adet olurken, iç pazar %82 genişlemiştir. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %19 ve %24 artışla 29 bin ile 14 bin adet olmuştur. İhracat gelirleri yıllık %24 azalışla 5,5 milyar TL olmuştur. Şirketin otomobil, hafif ticari araç ve toplam ihracat adeti sırasıyla %64 yükseliş, %89 ve %48 azalış kaydederek 13 bin adet, 2 bin adet ve 15 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Düşüşün ana nedeni, ana şirket Stellantis ile imzalanan anlaşmadan kaynaklanan Doblo ihracatının durdurulmasıdır. Böylelikle 3Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %10 düşüşle 58 bin adet olurken, ihracat hacimlerinin toplam içerisindeki payı ise %45'ten %26'ya gerilemiştir. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %45'ten %21'e düşmüştür. Fiyatlandırma ve kurdaki artış sonrası FAVÖK yükseliş kaydetmiştir. Bu çeyrekte yazılan 734 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri net kara katkı sağlamıştır. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi hafif araç pazarı 1.100-1.150 bin adet (önceki: 975-1.025 bin adet) (yıllık: +%40-% 47), Tofaş yurtiçi pazar satışları 195-205 bin adet (önceki: 190-200 bin adet) (yıllık: +%30-37), ihracat adetleri 60-70 bin adet (önceki: 70- 80 bin adet) (yıllık: +%42-%51, toplam satış adetleri 255-275 bin adet (önceki: 260-280 bin adet) (yıllık: +%6-+%1), yatırım harcamalarının 100 milyon euro (önceki: 125 milyon euro) (2022G: 46 mn euro) ve vergi öncesi net kar marjı >%15 (önceki: >%14) (2022G: >%10) olarak öngörülmektedir. Finansallar beklentilere paraleldir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 7,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

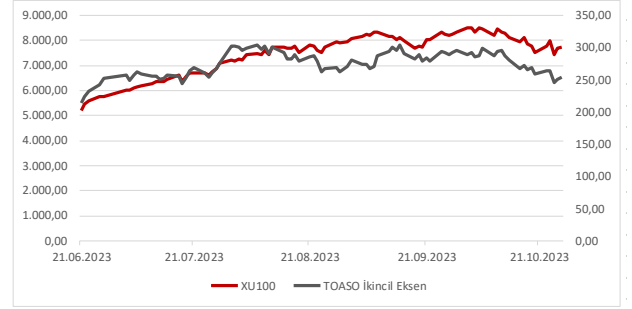
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTIV
Fiyat	253,20
Hedef Fiyat	345,81
Potansiyel Getiri	37%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	94,79 - 316,6
Piyasa Değeri (Milyon TL)	126.600
Firma Değeri (Milyon TL)	113.376
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	30.525
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,11
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	41%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	46%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.559	6.559	6.265	7.232
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.689,30	1.971,25	1.784,20	1.424,61
Fiyat Aralığı	242,4 - 272	242,4 - 300	242,4 - 316,694	242,4 - 316,6

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,35	-12,17	-5,03	161,78
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TOASO	Piyasa Değeri (mn TL):	126.600	Firma Değeri (mn TL):	113.376
--------------	------------------------	---------	-----------------------	---------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	68.768	42.071	63,5%	26.661	23.366	18.741	23.474	16.022	14,1%	66,4%
Brüt Kâr	15.079	7.507	100,9%	6.175	5.352	3.552	4.812	2.991	15,4%	106,5%
Faaliyet Karı	11.306	5.905	91,5%	4.527	4.209	2.571	3.846	2.322	7,6%	95,0%
FAVÖK	12.003	6.992	71,7%	4.767	4.367	2.868	4.278	2.682	9,1%	77,7%
Net Kâr	12.466	5.064	146,1%	5.093	4.939	2.433	3.498	2.059	3,1%	147,4%
Brüt Kar Marjı	21,9%	17,8%	408 bps	23,2%	22,9%	19,0%	20,5%	18,7%	25 bps	449 bps
Faaliyet Marjı	16,4%	14,0%	241 bps	17,0%	18,0%	13,7%	16,4%	14,5%	-103 bps	249 bps
FAVÖK Marjı	17,5%	16,6%	83 bps	17,9%	18,7%	15,3%	18,2%	16,7%	-81 bps	114 bps
Net Kâr Marjı	18,1%	12,0%	609 bps	19,1%	21,1%	13,0%	14,9%	12,9%	-204 bps	625 bps
Net Borç	-13.224	-810	###	-13.224	-9.091	-7.687	-4.966	-810	-45,5%	-1531,6%
Özkaynak	21.231	7.977	166,2%	21.231	15.858	11.002	11.314	7.977	33,9%	166,2%
Net Borç/ FAVÖK	-0,8	-0,1	-874,5%	-0,8	-0,6	-0,6	-0,4	-0,1	-26,8%	-874,5%
Net Borç/ Özkaynak	-0,6	-0,1	-513,0%	-0,6	-0,6	-0,7	-0,4	-0,1	-8,7%	-513,0%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	7,0	12,9	-46,2%	7,0	8,3	9,6	10,8	12,9	-15,9%	-46,2%
FK (Son 12A)	7,9	20,2	-60,7%	7,9	9,8	12,8	14,8	20,2	-19,0%	-60,7%
PD/ DD	6,0	15,9	-62,4%	6,0	8,0	11,5	11,2	15,9	-25,3%	-62,4%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.