

## TOASO

### TOASO

TOASO 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- Satışlarda 2023/9'a göre %30'luk çeyreklik anlamda ise 2023 Eylül ayına göre %49luk bir daralma mevcut. Bunun sebebinin hem Avrupa'da hem de yüksek enflasyon yüksek faiz ortamında yurt içinde otomotiv sektöründe talep yönlü sorunlar hem de yeni araç gelmemesi sonrasında düşük kapasiteyle çalışmasından kaynaklandığını belirtebiliriz.
- Yüksek faaliyet gideri daralan Pazar ve enflasyon muhasebesiyle beraber yazılan net parasal pozisyon zararı karlılığı aşağı çekmeye devam ediyor.
- Çeyreklik ya da yıllık olarak baktığımızda hikayede ya da sektörde hala toparlanma olmaması şirkete temkinli yaklaşmamıza neden olmaktadır.
- Satışların kırılımında talep daralmasını yüksek pay alan EGEA satışlarından görebiliriz , 2023'e göre %31lik bir adetsel daralma mevcut. EGEA'da daralma olmasına karşın ithal araç satışlarındaki %25lik artış ise dikkate değer.
- Şirketin bütün bu negatif ortama rağmen net nakit pozisyonunda olmasını pozitif değerlendirmekteyiz.
- 7.4x F/K 5.7x FD/FAVOK rakamları şu an için cazip gözükse de yanıltıcı olmaması gerekir , 4.çeyrek bilançosuyla beraber bir sürpriz olmazsa daha yüksek çarpanlar göreceğiz.

Sonuç olarak baktığımızda sektörel daralmada toparlanma için bir belirti gözükmemektedir , dün bilançoyla beraber gelen (piyasanın bildiği) KO ve COMBI modelinin üretim hakkının Tofaş'a verilmesi ve toplamda 2024 yılında tamamlanmak üzere bununla ilgili 232M euro yatırım yapılması bir nebze de olsa olumlu değerlendirmek gerekir. Fakat işlerin toparlanması için en az 3 4 çeyrek daha finansalları takip edilmesi gerektiğini düşünmekteyiz.

TOASO	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	87,077,030,000	125,505,296,000	21,447,655,000	42,520,864,000
<b>satış büyümesi%</b>	-30.62%		-49.6%	
Brüt Kar	11,032,676,000	23,231,420,000	1,339,130,000	7,920,878,000
<b>%brüt</b>	12.67%	19%	6.2%	18.6%
Net Kar	5,027,188,000	13,493,782,000	312,014,000	2,941,666,000
<b>%net kar</b>	5.77%	10.75%	1.5%	6.9%
<b>EBIT%</b>	4.47	12.77	-5.1%	12.9%
<b>EBITDA%</b>	9.80	15.92	1%	16%
<b>NET KAR%</b>	5.77	10.75	1%	7%
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	3.0%	1.7%	3.9%	1.7%
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	3.6%	3.2%	5.1%	3.8%
<b>Arge%</b>	1.61	0.92	2.2%	1.1%
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	-1,770,891,000	-13,224,109,000	<b>-1,107,544,000</b>	
		-86.6%	<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	20,616,157,000	21,581,002,000	2,193,150,000	
			5,118,800,000	
			<b>-2,925,650,000</b>	
netborç/özkaynak	0.04	0.62		
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>		
Satış	21,447,655,000	20,302,000,000		6%
FAVÖK	241,783,905	1,591,000,000		-85%
NET KAR	312,014,000	574,000,000		-46%

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Yurtiçi Satışlar	64,404,976,000	97,507,870,000	66,838,018,000	96,868,520,000	-31%
	51.9%	76.4%	76.8%	77.2%	
Yurtdışı Satışlar	56,580,671,000	25,124,652,000	15,838,018,000	25,202,932,000	-37%
	45.6%	19.7%	18.2%	20.1%	
Diğer	3,033,409,000	4,968,478,000	4,306,734,000	3,433,844,000	25%
	2.4%	3.9%	5.0%	2.7%	
<b>TOPLAM</b>	<b>124,019,056,000</b>	<b>127,601,000,000</b>	<b>86,982,770,000</b>	<b>125,505,296,000</b>	-31%
<b>SATILAN ARAÇLAR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	
Egea	76,558	106,092	54,555	77,433	-30%
MCV	43,935	58,252	34,215	38,106	-10%
Egea Hatchback	47,795	52,212	21,913	39,379	-44%
Doblo	84,882	11,416	0	11,414	-100%
Egea Stationwagon	10,645	9,446	3,914	8,239	-52%
<b>TOPLAM</b>	<b>263,815</b>	<b>237,418</b>	<b>114,597</b>	<b>174,571</b>	-34%
<b>İTHAL ARAÇLAR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	
Ducato	2,383	7,413	5,038	4,245	19%
Yeni Doblo	0	5,805	8,389	2,897	190%
Jeep	2,346	3,757	2,487	2,369	5%
Alfa Romeo	880	2,016	589	1,815	-68%
Scudo	232	1,865	851	1,134	-25%
Fiat Topolino			492	0	
Fiat 500	166	1,244	225	1,111	-80%
Fiat 600			2	0	
Ulysse	2	1,053	339	811	-58%
Maserati	312	553	189	470	-60%
Panda Futura	84	114	92	110	-16%
Ferrari	44	37	22	23	-4%
Transit Satış	7	13		13	-100%
<b>TOPLAM</b>	<b>6,456</b>	<b>23,870</b>	<b>18,715</b>	<b>14,998</b>	25%
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>	<b>270,271</b>	<b>261,288</b>	<b>133,312</b>	<b>189,569</b>	-30%

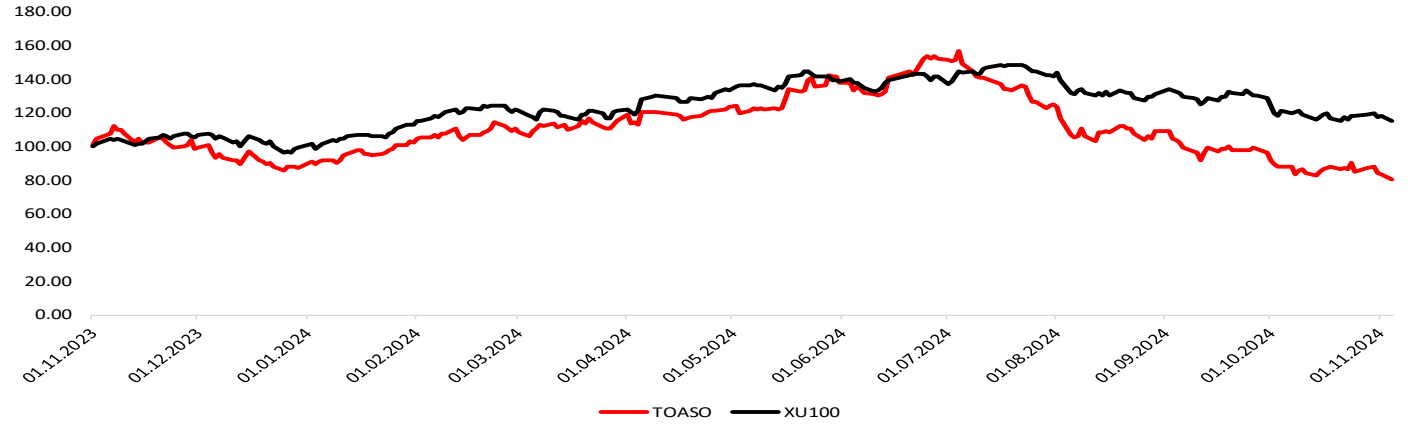
**Tofaş Oto. Fab. Şirket Kartı**

**Künye**

Hisse Adı	Tofaş Oto. Fab.
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	01.10.1968
Yaşı	56
Personel Sayısı	5,888

**Fiyat & Getiri**

Kapanış	179.80
Günlük Getiri	-3.33
Haftalık Getiri	-8.12
Aylık Getiri	-9.01
Göreceli Getiri	-0.87
Yıllık En Düşük - En Yüksek	179.50-353.75
Yıllık Ortalama Fiyat	246.86



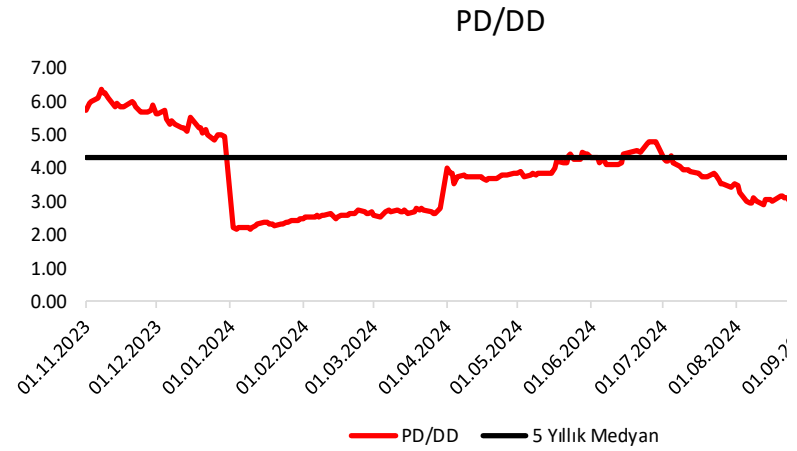
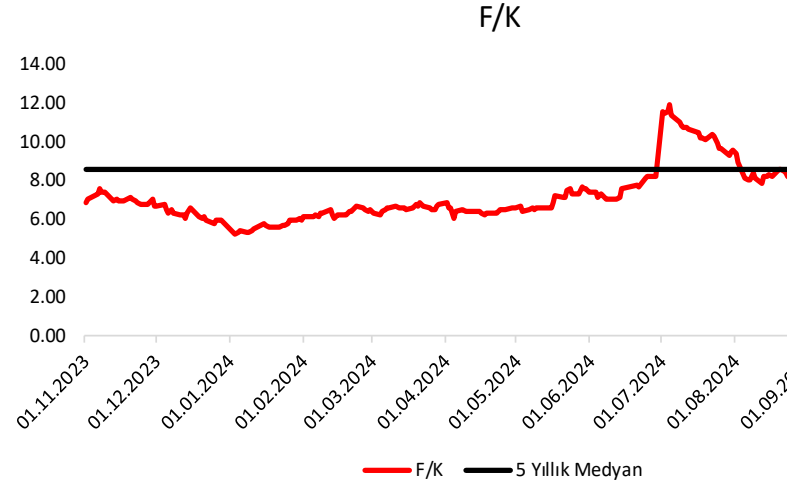
**Özet Bilanço**

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	58,544	63,626	-7.99
Nakit ve Benzerleri	20,616	18,423	11.90
Stoklar	12,013	14,799	-18.83
Ticari Alacaklar	14,320	20,183	-29.05
Duran Varlıklar	28,056	24,932	12.53
Maddi Duran Varlıklar	12,445	10,714	16.16
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,844	4,020	-4.37
Aktifler	86,600	88,557	-2.21
Kısa Vadeli Borçlar	34,133	40,769	-16.28
Uzun Vadeli Borçlar	8,350	7,818	6.80
Toplam Borç	42,483	48,587	-12.56
Net Borç	-1,771	-663	-166.96
Sermaye	500	500	0.00
Özkaynaklar	44,117	39,970	10.37

**Özet Gelir Tablosu**

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	87,077	65,629	173,359	32.68
Yurt İçi Satış	66,932	47,929	132,475	39.65
Yurt Dışı Satış	15,838	14,583	34,134	8.61
Diğer Satışlar	4,307	3,117	6,750	38.15
Satışların Maliyeti	77,104	56,591	142,800	36.25
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	11,033	9,694	31,464	13.81
Faaliyet Giderleri	7,142	4,742	10,095	50.61
Esas Faaliyet Kârı	3,891	4,952	21,369	-21.42
Amortisman	4,639	3,313	5,350	40.03
FAVÖK	8,530	8,265	0	3.21
Vergi Öncesi Kâr	4,874	4,356	24,898	11.89
Ana Ortaklık Net Kâr	5,027	4,715	20,492	6.62

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.72	1.56	0.15
Likit Oran	1.35	1.20	0.16
<b>Değerleme</b>			
F/K	7.48	11.60	-4.12
PD/DD	2.04	4.25	-2.22
FD/FAVÖK	5.77	7.88	-2.11
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	15.39	16.89	-1.51
Aktif Karlılık	6.96	6.80	0.15
Brüt Kâr Marjı	12.67	14.77	-2.10
Net Kâr Marjı	5.77	7.18	-1.41
Favök Marjı	9.80	12.59	-2.80
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-62.74	-55.32	-7.43
Favök Büyüme	-57.30	-38.81	-18.50
Özsermaye Büyüme	107.80	152.05	-44.25
Aktif Büyüme	49.49	76.89	-27.40
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	9.23	11.05	-1.82
Alacak Devir Hızı	6.52	7.46	-0.95
Ticari Borç Devir Hızı	5.83	5.62	0.21



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

 [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)