TOASO

TOASO 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlarda çeyreklik bazda %45,5; yıllık bazda %34,7 daralma izlendi. Piyasa beklentisi çeyreklik 28,471 milyar TL satış gerçekleşmesi iken Tofaş Oto Fabrikaları 4.çeyrekte 27,729 milyar TL satış gerçekleştirerek beklentilerin altında sonuçlar elde ettiğini görüyoruz.
- Satış kırılımında tüm pazarlarda daralma gözlemlenirken yurtdışı tarafta yurtiçine göre 980 baz puan daha kuvvetli daraldı. Araçlar bazında tüm gruplarda daralma takip ederken özellikle Egea grubunda yaşanan sert daralma dikkat çekti. İthal satışlar Yeni Doblo ve Ducato gruplarının katkısı ve Yeni Doblo grubunun ithal araçlar pazarında geniş yer edinmesi nedeniyle ithal araç satışları yıllık %25,9 büyüme gösterdi. Yeni doblo grubu güçlü şekilde (%138,3) artış gösterirken Ducato grubu dengeli (%14,6) bir artış gerçekleştirerek artış gösteren 2 grup oldu. Diğer gruplarda ise daralmalar kayda değer bir şekilde sürdü.
- Araç grupları bakımından binek araç grubu kayda değer şekilde (%42,6) daralma gözlemlendi. Ticari araç grubu biraz daha hafif azalsa da azalış %27,7 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK tarafında 547 milyon TL beklenirken FAVÖK beklentinin %61 altında 214,79 milyon TL olarak gerçekleşti. Net kar tarafında ise 511 milyon TL piyasa beklentisi varken gerçekleşme 120,95 milyon TL zarar ile piyasa beklentilerinin altında kaldı.
- Kar marjlardında düşüşün sebepleri olarak artan piyasa rekabetini(Çin araç üreticilerinin güçlü Pazar payı elde etmesi) , düşük kapasite kullanımı , yüksek faiz ortamı ve enflasyon muhasebesinin negatif etkilerini sayabiliriz.

Genel olarak bakacak olursak bilançoyu olumsuz değerlendiriyoruz. Şirketin K0 üretini 4.çeyrek itibariyle başladığı için K0 tarafında 2025 yılında üretim anlamında anlamlı sonuçlar göreceğiz .Güncel makroekonomik koşulların yanı sıra ticari araç tarafının 2025 yılına zayıf başlaması, düzenleyici kurum (RK) gelişmelerinde yaşanan belirsizlikler, talep ve satış kısmında istenilen ortamın olmayışı, yumuşak iniş ortamının beklenildiği gibi henüz talep ve satış hareketliliği yaratmadığını değerlendiriyoruz.

TOASO	Yıllık 2024/12	Yıllık 2023/12	Çeyreklik 2024/12	Çeyreklik 2023/12
Satışlar	120,266,571,000	184,228,756,000	27,729,819,216	50,854,289,000
satış büyümesi%	-34.72%		-45.5%	
Brüt Kar	13,371,873,000	33,437,122,000	1,647,449,000	8,749,094,000
%brüt	11.12%	18%	5.9%	17.2%
Net Kar	5,221,439,000	21,777,284,000	-120,953,000	7,437,443,000
%net kar	4.34%	11.82%	-0.4%	14.6%
EBIT%	2.56	12.33	-1.3%	12.6%
EBITDA%	7.72	15.41	4%	16%
NET KAR%	4.34	11.82	1%	16%
Genel Yön.Gid.%	3.03%	1.7%	3.8%	2.2%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	3.79%	3.2%	5.1%	3.9%
Arge%	1.73	0.87	2.4%	0.9%

	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi
Net Borç	8,103,944,000	-18,806,018,000	9,874,835,000
	-143.1%		Çeyreklik Nakit Değişimi
Nakit	19,715,820,000	35,828,275,000	-900,337,000 / 14,247,273,000
			-15,147,610,000
netborç/özkaynak	0.17	- 0.35	

	2024/12	beklenti 2024/12	%
Satış	27,729,819,216	28,471,000,000	-3%
FAVÖK	214,785,885	547,000,000	-61%
NET KAR	-120,953,000	511,000,000	AD

	2022	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	64,404,976,000	140,780,665,000	93,756,228,000	-33.4%
	51.9%	76.4%	78.0%	
Yurtdışı Satışlar	56,580,671,000	36,274,664,000	20,589,780,000	-43.2%
	45.6%	19.7%	17.1%	
Diğer	3,033,409,000	7,173,427,000	5,920,563,000	-17.5%
	2.4%	3.9%	4.9%	
TOPLAM	**124,019,056,000**	**184,228,756,000**	**120,266,571,000**	-34.7%

SATILAN ARAÇLAR	2022	2023	2024	
Egea	76,558	106,092	72,088	-32.1%
MCV	43,935	58,252	34,782	-40.3%
Egea Hatchback	47,795	52,212	28,892	-44.7%
Doblo	84,882	11,416	1	
Egea Stationwagon	10,645	9,446	3,916	-58.5%
Scudo		0	4,006	
TOPLAM	**263,815**	**237,418**	**143,685**	-39.5%

İTHAL ARAÇLAR	2022	2023	2024	
Ducato	2,383	7,413	8,494	14.6%
Yeni Doblo	0	5,805	13,834	138.3%
Jeep	2,346	3,757	3,284	-12.6%
Alfa Romeo	880	2,016	1,303	-35.4%
Scudo	232	1,865	1,016	-45.5%
Fiat Topolino			746	
Fiat 500	166	1,244	355	-71.5%
Fiat 600			342	
Ulysse	2	1,053	339	-67.8%
Maserati	312	553	221	-60.0%
Panda Futura	84	114	93	-18.4%
Ferrari	44	37	34	-8.1%
Transit Satış	7	13	0	
TOPLAM	**6,456**	**23,870**	**30,061**	25.9%
TOPLAM SATIŞLAR	**270,271**	**261,288**	**173,746**	-33.5%

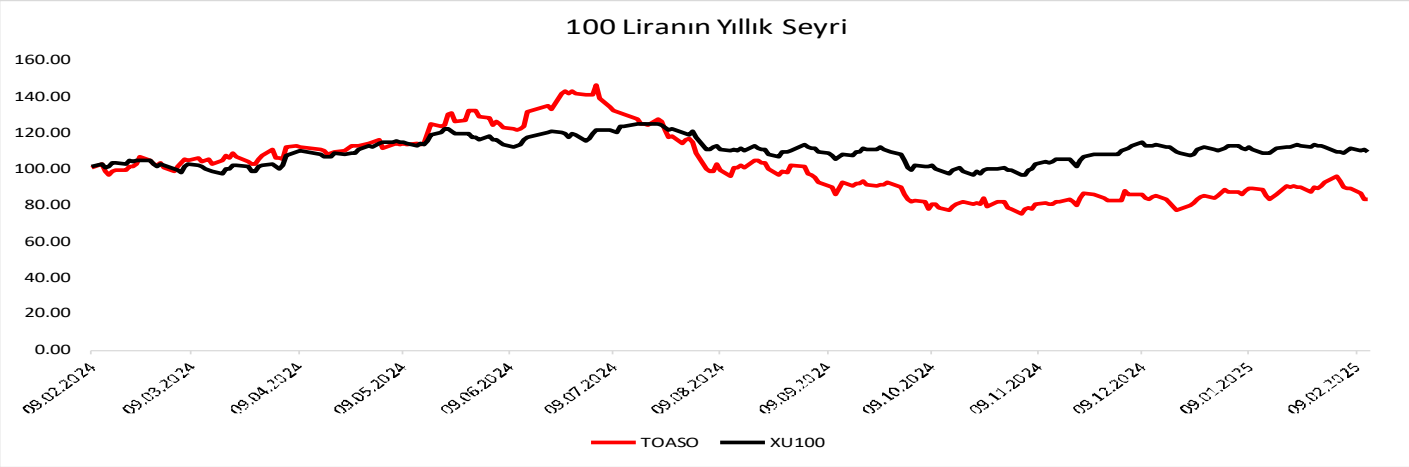
	2022	2023	2024	%
Otomotiv/ Yedek Parça	124,019,056,000	184,228,756,000	120,266,571,000	-34.7%
Tüketici Finansmanı	3,795,549,000	3,830,245,000	9,051,030,000	136.3%
TOPLAM SATIŞ	**127,814,605,000**	**188,059,001,000**	**129,317,601,000**	-31.2%
Satışların Maliyeti	-111,804,681,000	-154,621,879,000	-115,945,728,000	
Brüt Kar	**16,009,924,000**	**33,437,122,000**	**13,371,873,000**	-60.0%
%	12.5%	17.8%	10.3%	

	2022	2023	2024	
Binek Araç	58,357,191,000	108,771,791,000	62,380,853,000	-42.6%
	47.1%	59.0%		
Ticari Araç	57,229,033,000	57,504,248,000	41,561,415,000	-27.7%
	46.1%	31.2%		
Yedek Parça	5,399,423,000	10,779,290,000	10,403,740,000	-3.5%
	4.4%	5.9%		
Diğer	3,033,409,000	7,173,427,000	5,920,563,000	-17.5%
	2.4%	3.9%		
TOPLAM	**124,019,056,000**	**184,228,756,000**	**120,266,571,000**	-34.7%

Tofaş Oto. Fab. Şirket Kart?

Künye	
Hisse Ad?	Tofaş Oto. Fab.
Sektör	Otomotiv
Halka Aç?kl?k Oran?	24.0%
Kuruluş Tarihi	01.10.1968
Yaş?	56
Personel Say?s?	5,733

Fiyat & Getiri	
Kapan?ş	199.10
Günlük Getiri	-0.60
Haftal?k Getiri	-7.44
Ayl?k Getiri	-6.74
Göreceli Getiri	0.45
Y?ll?k En Düşük - En Yüksek	179.50-353.75
Y?ll?k Ortalama Fiyat	242.42



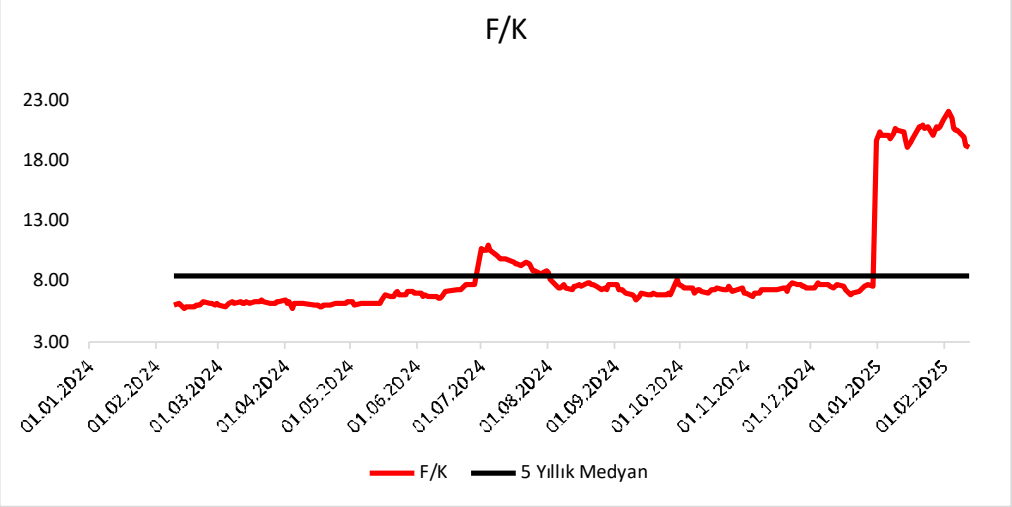
Özet Bilanço

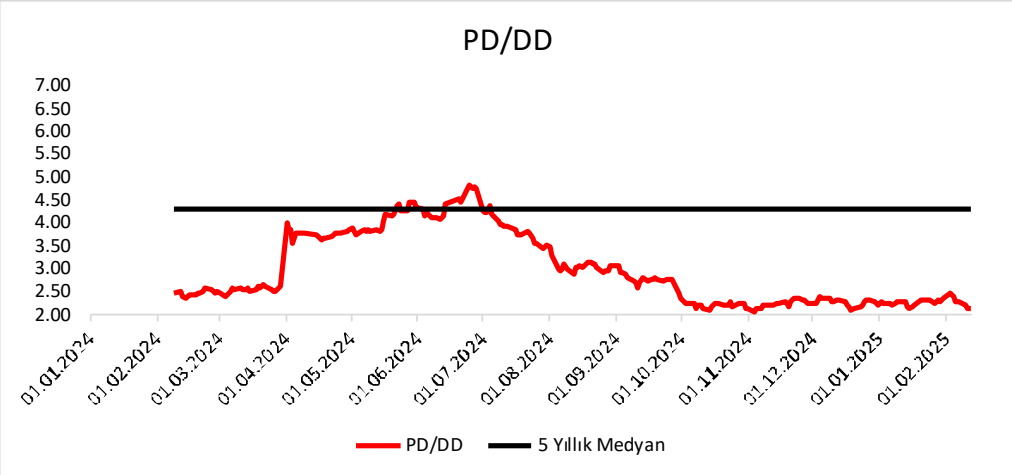
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varl?klar	62,716	58,544	7.13
Nakit ve Benzerleri	19,716	20,616	-4.37
Stoklar	8,701	12,013	-27.57
Ticari Alacaklar	20,885	14,320	45.84
Duran Varl?klar	28,944	28,056	3.17
Maddi Duran Varl?klar	14,484	12,445	16.39
Maddi Olmayan Duran Varl?klar	4,163	3,844	8.30
Aktifler	91,660	86,600	5.84
K?sa Vadeli Borçlar	26,516	34,133	-22.32
Uzun Vadeli Borçlar	18,042	8,350	116.08
Toplam Borç	44,558	42,483	4.88
Net Borç	8,104	-1,771	557.62
Sermaye	500	500	0.00
Özkaynaklar	47,102	44,117	6.77

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)	
Net Sat?şlar	120,267	87,077	184,229	38.12	-34.72
Yurt İç? Sat?ş	93,756	66,932	140,781	40.08	-33.40
Yurt D?ş? Sat?ş	20,590	15,838	36,275	30.00	-43.24
Diğer Sat?şlar	5,921	4,307	7,173	37.47	-17.47
Sat?şlar?n Maliyeti	108,483	77,104	151,754	40.70	-28.51
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Brüt Kâr	13,372	11,033	33,437	21.20	-60.01
Faaliyet Giderleri	10,291	7,142	10,728	44.10	-4.07
Esas Faaliyet Kâr?	3,080	3,891	22,709	-20.83	-86.43
Amortisman	6,200	4,639	5,674	33.63	9.26
FAVÖK	9,280	8,530	0	8.79	a.d
Vergi Öncesi Kâr	4,890	4,874	26,460	0.33	-81.52
Ana Ortakl?k Net Kâr	5,221	5,027	21,777	3.86	-76.02

Oran Analizi			
Oranlar	**2024/12**	**2024/09**	**Değ(Bps)**
Likidite			
Cari Oran	2.37	1.72	0.65
Likit Oran	2.03	1.35	0.68
Değerleme			
F/K	19.07	8.09	10.97
PD/DD	2.11	2.44	-0.33
FD/FAVÖK	11.60	6.26	5.34
Karl?l?k			
Özsermaye Karl?l?ğ?	10.41	15.39	-4.98
Aktif Karl?l?k	5.09	6.96	-1.87
Brüt Kâr Marj?	11.12	12.67	-1.55
Net Kâr Marj?	4.34	5.77	-1.43
Favök Marj?	7.72	9.80	-2.08
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-76.02	-62.74	-13.28
Favök Büyüme	-67.30	-57.30	-10.00
Özsermaye Büyüme	-11.54	107.80	-119.34
Aktif Büyüme	-19.30	49.49	-68.79
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir H?z?	9.39	9.77	-0.38
Alacak Devir H?z?	6.11	6.91	-0.80
Ticari Borç Devir H?z?	4.78	6.27	-1.49





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
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

Erdem YILDIZ
Araştırma Uzmanı

0212 286 30 00
eyildiz@marbasmenkul.com.tr
www.marbas.com.tr