

05 Kasım 2024, 09:00

TOASO (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	21,448	21,266	21,228
FVAÖK (TLmn)	537	1,821	1,591
FVAÖK Marjı	2.5%	8.6%	7.5%
Net Kar (TLmn)	312	614	208

Faaliyet Zararı

- Tofaş, 3Ç24'te 614mnTL olan piyasa beklentisinin altında 312mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %89'luk bir azalışa işaret etmektedir. Düşük kapasite kullanımına bağlı olarak yurt içi satış adetlerindeki düşüş başta olmak üzere, piyasadaki rekabetçi fiyatlandırma ortamı ve nispeten zayıf seyreden döviz kuru olumsuz performansta etkili olmuştur.
- Tofaş Ocak-Eylül dönemi iç piyasa satışları %29 düşüş göstererek 104,854 adet, dış piyasa satışları ise %33 azalarak 28,459 adet olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlara göre toplam satış adetleri %30 azalarak 133,313 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Tofaş, 3Ç24'te 537mn TL FVAÖK (bizim beklentimiz: 1,91mn TL) açıklarken, FVAÖK marjı ise %2.5 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 1,821mn TL FVAÖK'e karşın %8.6 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda, FVAÖK'te %90 çakılma FVAÖK marjında 10.2pp keskin düşüş vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine paralel gerçekleşmiştir. Satışlar, yıllık olarak %50, önceki çeyreğe göre ise %10 düşüş kaydetmiştir. 9A24'te düşüş %31'i bulmuştur.

2024 Beklentileri

- 2Ç24 sonuçları ardından yayınlanan rehberlikte toplam otomotiv pazarına ilişkin beklenti yukarı yönlü revize edilmiştir. 900-1,100 bin olan satış adedinin 1,000-1,150 bin olması öngörülüyor (2023: 1,278 bin adet). Daha önce %6-8 olan VÖK hedefi ise "%5'ten büyük" olarak değiştirildi.

Piyasa etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz

- Şirketin açıkladığı sonuçlar beklentilerin altında kaldığından hisse etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üzeri (EÜ)** olan tavsiyemizi yeni hedef fiyatımız olan **310.1TL** hedef fiyat ile (Önceki: 346.8TL) devam ettiriyoruz.
- Şirket 18.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Tofas Otomobil Fab. Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)						Değişim		Değişim
	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	42,521	23,766	21,448	125,505	87,077	-50%	-10%	-31%
Brüt Kar	7,921	3,042	1,339	23,231	11,033	-83%	-56%	-53%
Faaliyet Karı	5,140	1,267	-1,061	16,028	3,891	a.d.	a.d.	-76%
FVAÖK	5,384	2,669	537	19,979	8,530	-90%	-80%	-57%
Net Diğer Gelir/Gider	358	342	-24	-2,231	605	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	-75	90	149	52	239	a.d.	66%	358%
Finansal Gelirler (net)	-739	-900	1,453	3,629	139	a.d.	a.d.	-96%
Finansal Gelirler	3,861	1,776	2,821	12,281	7,808	-27%	59%	-36%
Finansal Giderler	-4,601	-2,676	-1,368	-8,651	-7,669	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	-1,749	-1,892	428	-2,717	-3,962	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	4,683	870	518	17,479	4,874	-89%	-40%	-72%
Vergi	-1,742	532	-206	-3,985	153	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	2,942	1,287	312	13,494	5,027	-89%	-76%	-63%
Net Nakit	13,224	663	1,771	13,224	1,771			
Çalışma Sermayesi	-930	-10,729	-9,219	-930	-9,219			
Özsermaye	21,231	39,970	44,117	21,231	44,117			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	18.6%	12.8%	6.2%	18.5%	12.7%	-12.4 puan	-6.6 puan	-5.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	12.1%	5.3%	a.d.	12.8%	4.5%	a.d.	a.d.	-8.3 puan
FVAÖK Marjı	12.7%	11.2%	2.5%	15.9%	9.8%	-10.2 puan	-8.7 puan	-6.1 puan
VÖK Marjı	11.0%	3.7%	2.4%	13.9%	5.6%	-8.6 puan	-1.2 puan	-8.3 puan
Net Kar Marjı	6.9%	5.4%	1.5%	10.8%	5.8%	-5.5 puan	-4 puan	-5 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247
ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr