

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,20 azalışla 23.766 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,04 azalışla 2.843 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 674 baz puan azalışla %12,0 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,38 azalışla 1.287 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 23.766 mn TL satış geliri (kons: 27.417 mn TL; yıllık: +%42), 2.843 mn TL FAVÖK (kons: 3.045 mn TL; yıllık: +%63) ve 1.287 mn TL net kar (kons: 1.531 mn TL; yıllık: +%81) açıklamıştır. 2024 yılı 2. çeyreğinde şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %40 azalış kaydederek 32 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %34 düşüşle 9 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %39 gerileme kaydederek 41 bin adet olmuştur. İhracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %21'den %29'a yükselmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %36 azalış sonrası, brüt kar marjında 789bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %16 gerilemiştir. 2Ç24'te FAVÖK marjı %18,7'den %12,0'ye gerilemiş ve şirket yıllık %63 reel azalışla 2.843 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 2Ç24'te 992 milyon TL net finansal gelir (2Ç23: 3.815 mn TL), 1.892 milyon TL (2Ç23: +1 mn TL) parasal kayıp ve 875 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 525 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net nakdi 663 milyon TL (2Ç23: 9.091 mn TL) olmuştur. Şirket reel olarak yıllık %81 gerilemeyle 1.287 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; yurtiçi hafif araç pazarı 900-1.100 bin adet (önceki: 800-1.000 bin adet) (2023: 1,23 min. adet), Tofaş yurtiçi pazar satışları 120-140 bin adet (önceki: 160-180 bin adet) (2023: 200 bin adet), ihracat adetleri 40-50 bin adet (önceki: 60-70 bin adet) (2023: 60 bin adet), toplam satış adetleri 200-230 bin adet (önceki: 220-250 bin adet) (2023: 260 bin adet), yatırım harcamalarının 150 milyon euro (önceki: 200 milyon euro) (2023: 49 milyon euro) ve vergi öncesi net kar marjı %6-8 aralığı (önceki: >%10) (2023: >%14,4) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	76.189	60.255	-%20,9	35.067	41.122	36.488	23.766	-%42,2	-%34,9
Brüt Kâr	14.057	8.900	-%36,7	5.548	8.509	5.858	3.042	-%64,2	-%48,1
Faaliyet Kârı	9.997	4.546	-%54,5	3.592	6.405	3.279	1.267	-%80,2	-%61,4
FAVÖK	12.400	7.588	-%38,8	4.707	7.693	4.745	2.843	-%63,0	-%40,1
Net Parasal Pozisyon	-889	-4.030	%353,4	-888	-1	-2.139	-1.892	%266706,1	-%11,6
Net Kâr	9.688	4.329	-%55,3	2.777	6.911	3.042	1.287	-%81,4	-%57,7
Brüt Kâr Marjı	%18,4	%14,8	-368bp	%15,8	%20,7	%16,1	%12,8	-789bp	-326bp
Faaliyet Marjı	%13,1	%7,5	-558bp	%10,2	%15,6	%9,0	%5,3	-1.025bp	-366bp
FAVÖK Marjı	%16,3	%12,6	-368bp	%13,4	%18,7	%13,0	%12,0	-674bp	-104bp
Net Kâr Marjı	%12,7	%7,2	-553bp	%7,9	%16,8	%8,3	%5,4	-1.139bp	-292bp
Net Borç	-9.091	-663	-%92,7	-7.687	-9.091	-11.987	-663	-%92,7	-%94,5
Net Döviz Pozisyonu	2.727	4.642	%70,2	-717	2.727	2.826	4.642	%70,2	%64,3
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,0	-%94,7	-0,6	-0,6	-0,5	-0,0	-%94,7	-%93,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

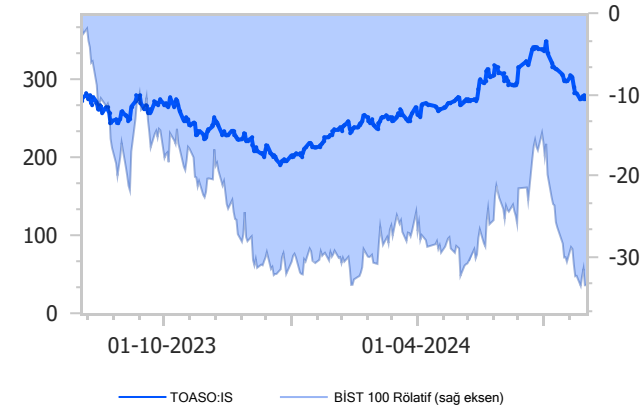
## Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	275,75			
Hedef Fiyat	309,27			
Potansiyel Getiri	%12,16			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	188,79-353,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	137.875			
Firma Değeri(milyon TL)	137.212			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	33.090			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%34,42			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%34,28			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.039	3.873	4.535	5.011
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	846.276	1.190.478	1.367.631	1.304.425
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	273,8-283,0	273,8-350,5	267,0-350,5	191,0-350,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18	-1	17	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-21	-6	-6	-34
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
STELLANTIS EUROPE SPA	37,86			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,62			
Diğer	24,52			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu binek oto ve hafif ticari araç üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

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