

Tofaş Oto. Fab. [TOASO]

2022 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

28 Temmuz 2022

Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	71,50
Hisse Sayısı (bin adet)	500.000
Piyasa Değeri (mn TL)	35.750
Piyasa Değeri (mn USD)	2.001
Halka Açıklık Oranı(%)	24
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	27.895.258
F/K	7,4
FD/FAVÖK	4,7
PD/DD	6,3

Özet Bilanço (mn.TL)

	2021/06	2022/06
Dönen Varlıklar	12.322	23.367
Duran Varlıklar	7.213	7.137
Toplam Aktifler	19.534	30.503
K. Vadeli Borçlar	11.247	21.335
U. Vadeli Borçlar	4.011	3.520
Özsermaye	4.276	5.648
Net Nakit(Borç)	-5.018	-1.750
Cari Oran	1,03	1,10
Nakit Oran	0,85	0,30
K.V.B./Top.Aktifler	%57,6	%69,9
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%88,5	%65,2
Özsermaye Karlılığı	%68,3	%98,7
Aktif Karlılığı	%14,7	%20,4

Gelir Tablosu (mn.TL) Çyrk.

	2021/06	2022/06
Satışlar	7.564	15.415
Satışların Maliyeti (-)	6.384	12.733
Brüt Kâr	1.232	2.751
Faaliyet Gid. (-)	285	556
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	-12	-208
Faaliyet Kar/ Zarar	936	1.988
Diğer Gelir/Giderler	20	29
Finansman Gelir/Gider (Net)	-57	-114
VÖK	899	1.902
Vergi ve Yasal Yük.	32	-26
Net Kâr (Ana Ortaklık)	867	1.876
FAVÖK	1.212	2.571
Brüt Kâr Marjı	%16,3	%17,8
FVAÖK Marjı	%16,0	%16,7
Net Kâr Marjı	%11,5	%12,2

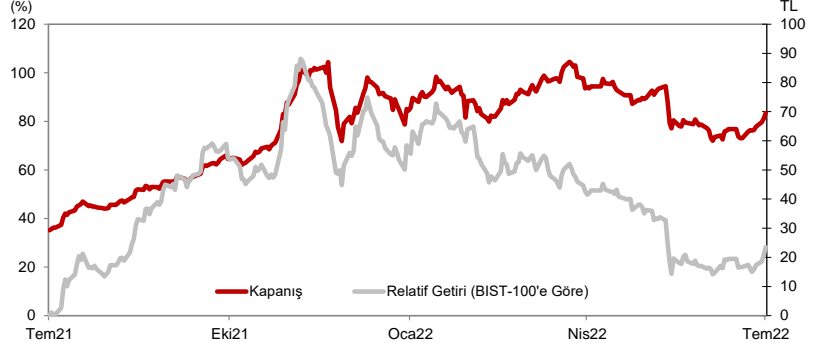
Fiyat Performansı

BIST-100 Relatif	1 ay	9%
	3 ay	-14%
	12 ay	52%
US\$	1 ay	5%
	3 ay	-24%
	12 ay	15%

Ahlatcı Yatırım Araştırma Bölümü

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Şirket'in 2Ç22 dönem karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %116 artış göstererek 1,876mn. TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2. çeyrek karıyla birlikte 6 aylık net dönem karı ise 3.005mn. TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2Ç22'de brüt kar marjı ise geçen senenin aynı dönemine göre %16,3'den %17,8'e yükselirken net kar marjı ise geçen senenin aynı dönemine göre %11,5'ten %12,2'ye yükselmiştir. Şirketin 2Ç22'de FAVÖK'ü bir önceki çeyreğe göre %112'lik artış ile 2.571mn. TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin net satış gelirleri 2Ç22'de araç fiyatlarında yaşanan yükseliş ve ihracat gelirlerindeki artışa paralel olarak geçen senenin aynı dönemine göre %104 artışla 15,415mn. TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, yurt dışı satış adetlerini TL'nin EUR karşısındaki değer kaybından kaynaklı olarak bir önceki çeyreğe göre %20; geçen senenin aynı dönemine göre ise %102,3'lük artırarak 7.093mn TL'lik ihracat geliri elde etmiştir.

Yılın ilk 6 ayındaki otomotiv sektörü gelişmelerine baktığımızda, yurtiçi otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarı, 2022 yılı altı aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,3 daralma göstererek 357.904 adet olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi otomobil satışları, bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,3 oranında düşerek 278.282 adede ulaşmıştır. Hafif ticari araç pazarı ise, 2022 yılı Ocak-Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,6 azalarak 79.622 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirketin performansına bakıldığında ise toplam perakende satışları, 2022'nin ilk altı ayında %1,2 düşerek 63.686 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin hafif araç pazarındaki payı 2022 yılı ilk altı ayında 1,8 puan artarak %17,8 olarak gerçekleşmiş, Fiat markası pazar lideri olmuştur. Fiat markası yurtiçi otomobil pazar payı, 2022'nin ilk altı ayında %14,8'e ulaşarak, geçen yılın aynı dönemine göre 1.6 puan artış kaydetmiştir. Türkiye hafif ticari araç pazarında ise Fiat marka 2022 yılının ilk altı ayında Pazar payını 2.5 puan artırıp, 26,4% ile pazardaki ikinci sıradaki konumunu korumuştur. Şirketin üretim hacmi 2022 yılının ilk altı ayında, geçen yılın aynı dönemine göre %6,4 azalarak 118.272 adet olarak gerçekleşmiştir. (Doblo:40.221, MCV 18.313, Egea 59.738 adet)

Tofaş'ın yılın ilk altı ayında gerçekleştirdiği yatırımlar toplam 305 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, 2022 yılına dair beklentilerini oluştururken pandemi sonrası otomotiv sektörünü olumsuz yönde etkileyen yarı iletken malzemelerin tedarüğünde yaşanan aksaklıkların yılın ikinci yarısı ile birlikte kademeli olarak iyileşeceğini varsaymıştır. Şirket, yurtiçi satış adedi beklentisini 125 bin - 140 bin araçtan 140 bin - 155 bin araca revize etmiştir. İhracat adedi beklentisini ise 125 bin - 140 bin araçtan 110 bin - 125 bin araç olarak düşürmüştür.

Şirket için 2022 yılı beklentileri göz önünde bulundurulduğunda %50 yurt içi benzer şirketler çarpan analizi, %50 İNA analizi ağırlıklandırılmasıyla yıl başında yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 114 TL hedef fiyat seviyesini korumaya devam

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyeyle bulunulan kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018	18.603	2.533	1.330	6,4	2,3	4,7	%36,5
2019	18.897	2.480	1.482	9,1	3,1	5,9	%36,9
2020	23.557	3.026	1.784	9,5	3,8	6,4	%40,6
2021/12	14.011	2.087	3.281	17,4	8,4	9,4	%68,3
2022/06	26.050	4.310	3.005	7,4	6,3	4,7	%98,7

Bilanço (mn TL)	2021/06	2021/12	2022/03	2022/06
DÖNEN VARLIKLAR	12.322	16.170	17.087	23.367
Nakit ve Benzerleri	2.415	4.215	4.301	6.442
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
K.V. Ticari Alacaklar	5.924	7.142	7.385	10.871
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
Stoklar	1.965	2.379	3.058	3.510
Diğer Dönen Varlıklar	2.017	2.433	2.343	12
DURAN VARLIKLAR	7.213	7.304	7.253	7.137
U.V. Ticari Alacaklar	0,000	0,000	0,000	0,000
Diğer U.V. Alacaklar	0	0	0	0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.975	1.904	1.823	1.808
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.006	1.921	1.893	1.770
Diğer Duran Varlıklar	3.231	3.479	3.536	3.559
TOPLAM AKTİFLER	19.534	23.473	24.340	30.503
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	11.247	13.758	16.560	21.335
K.V. Finansal Borçlar	20	150	410	520
K.V. Ticari Borçlar	6.939	8.768	10.417	15.158
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.288	4.839	5.734	5.657
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.011	3.972	4.124	3.520
U.V. Finansal Borçlar	3.763	3.621	3.759	3.161
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	248	351	366	359
ÖZKAYNAKLAR	4.276	5.743	3.655	5.648
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.276	5.743	3.655	5.648
TOPLAM PASİFLER	19.534	23.473	24.340	30.503

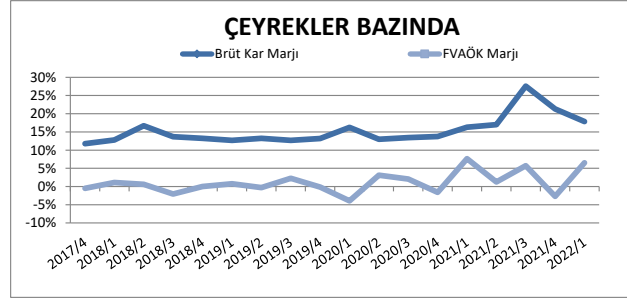
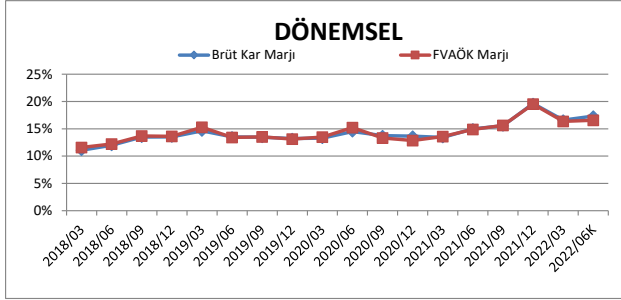
LİKİDİTE ORANLARI				
Cari Oran	1,10	1,18	1,03	1,10
Asit-Test Oranı	0,92	1,00	0,85	0,93
BORÇLULUK ORANLARI				
Özsermaye/Aktif toplamı	22%	24%	15%	19%
KARLILIK ORANLARI				
Özsermaye Karlılığı	67%	64%	107%	97%
Aktif Karlılığı	16%	15%	18%	19%

Gelir Tablosu (mn TL)	6A22	6A21	6A22-6A21 % Değ.	2.Ç.22	2.Ç.21	1Ç22-1Ç21 % Değ.
Net Satışlar	26.050	14.011	85,9	15.415	7.564	103,8
Satışların Maliyeti (-)	21.663	12.004	80,5	12.733	6.384	99,4
Brüt Kar/Zarar	4.516	2.098	115,3	2.751	1.232	123,3
Faaliyet Giderleri (-)	933	523	78,6	556	285	95,4
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.262	1.062	113,0	1.459	421	246,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.570	1.088	136,3	1.667	433	285,0
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	3.275	1.549	111,4	1.987	936	112,4
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	34	24	39,3	29	20	41,1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	0	0	0,0	0	0	0,0
Finansman Gelirleri	1.581	945	67,3	1.113	394	182,3
Finansman Giderleri (-)	1.761	1.006	75,0	1.226	451	172,0
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3.128	1.512	106,9	1.902	899	111,5
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	123	28	334,6	26	32	-19,9
Net Dönem Karı/Zararı	3.005	1.484	102,5	1.876	867	116,4
Dönem Amortismanı	727	512	42,0	377	265	42,4
FVAÖK	4.310	2.087	106,5	2.571	1.212	112,2

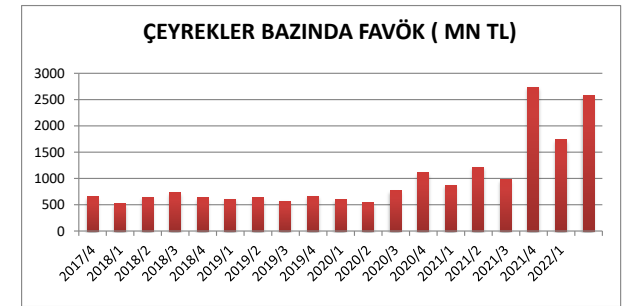
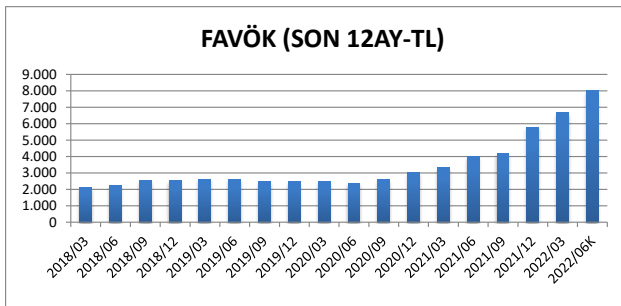
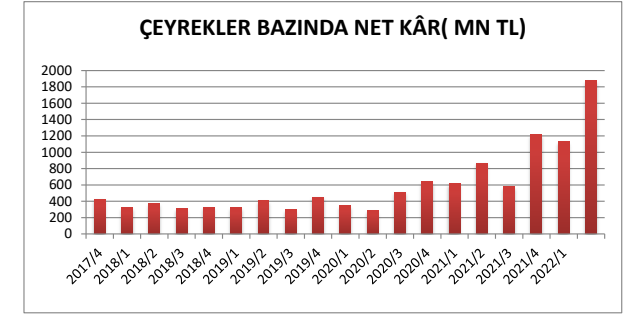
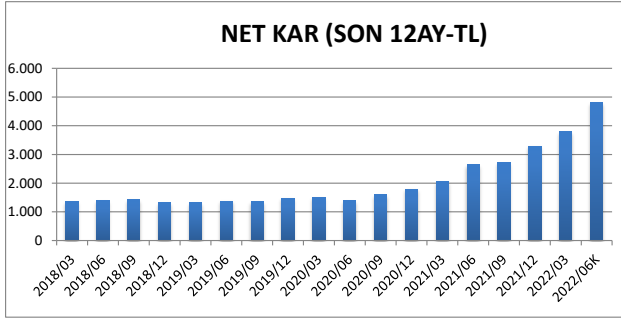
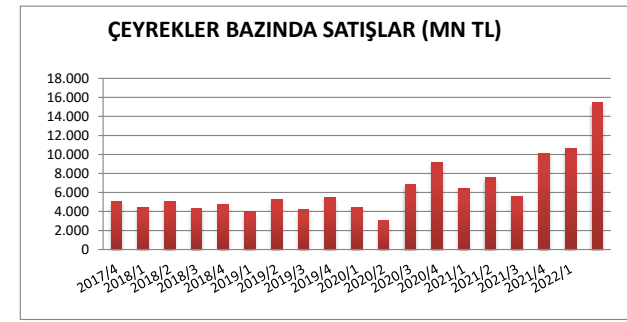
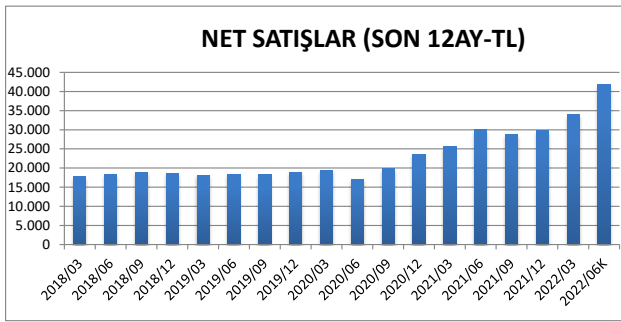
BÜYÜME ORANLARI	6A22-6A21 % Değ.	1.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	86	104
Esas Faaliyet Karı	111	112
FVAÖK	106	112
Net Kar	103	116

KARLILIK ORANLARI	6A21	6A22	2Ç21	2Ç22	FY21	FY22
Brüt Kar Marjı	15,0%	17,3%	16,3%	17,8%	15,0%	17,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	11,1%	12,6%	12,4%	12,9%	11,1%	12,6%
FVAÖK Marjı	14,9%	16,5%	16,0%	16,7%	14,9%	16,5%
Net Kar Marjı	10,6%	11,5%	11,5%	12,2%	10,6%	11,5%

Kar Marjları



Satış ve Kar Performansı



Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Tasyoncası Sokak T4 Blok Kat -1 No: 256 Sarıyer/İstanbul
analiz@ahlatciyatirim.com.tr
www.ahlatciyatirim.com.tr

www.ahlatciyatirim.com.tr