



## Tofaş Oto. Fab.

### 2024/12 Finansal Değerlendirme Raporu

TOASO

12.02.2025

Otomotiv

Tofaş Fabrika, 2024 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif altında 27,7 milyar TL net satış, 1,8 milyar TL FAVÖK beklentilerinin altında 214,8 milyon TL FAVÖK ve 121 milyon TL zarar açıkladı. Konsensüs beklentiler dördüncü çeyrekte şirketin 405 milyon TL net kar açıklayacağı yönündeydi. Geçen çeyreğe göre satışlar %22 artarken, FAVÖK %24 azaldı. 3Ç24'te şirket 331,6 milyon TL kar açıklamıştı. 4Ç23'e göre ise net satış %45 azalırken, net kar 4Ç23'te 7,4 milyar TL'ydi. 2024 yılında 2023 yılına göre net satışlar, FAVÖK ve net kar sırasıyla %35, %67, %76 azaldı. 2024 yılında enflasyon muhasebesinin etkileri, düşük kapasite kullanım oranı, artan rekabet ve modellerin geçiş döneminin de etkisiyle ihracat daralması şirket finansallarını 2023 yılına göre baskıladı.

Şirketin satış hacimleri 4Ç24'te %44 düşükle 40.000 adete, 2024 yılında ise 2023'e göre %33 düşükle 174.000 adete geriledi. Yeni ürün geçişine bağlı olarak ve konjonktür kaynaklı ihracat tarafındaki daralma, adetsel bazda geri çekilmeye önemli rol oynadı. Şirketin ihracat hacimleri 2024'te yıllık bazda %45 gerilerek 33.5600 adete düştü. Fiorino üretimi bu süreçte sona erdi. 2024 yılında en çok ihracat %39 ile İtalya'ya gerçekleşti. İhracatta model bazında 2024'te 2023'e göre Tipo %50 ile 21.616 adete, MCV %40 ile 9.628 adete geriledi.

İç Pazar satışlarında ise Egea 41.764 adet düşükle 83.280 adete, Doblo 1.612 adet düşükle 13.836 adete, Fiorino ise 17.090 adet düşükle 25.152 adete geriledi.

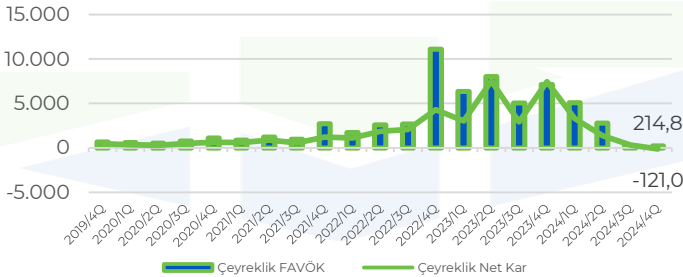
Fiat markasının pazar payı %4,5 gerilese de %11,2 pay ile pazarda liderliğini sürdürdü. Pazar payındaki düşüşün temel sebepleri binek araç pazarında artan rekabet, ÖTV baremlerinin güncellenmemesi sebebiyle yerli üretici avantajının azalması ve hafif ticari araç model portföyünün yenilenmesi ile ilgili geçiş süreci oldu. Stellantis Pazar payı ise %6,3 gerileyerek %27,4 oldu. Hafif ticari araçlar pazarında da şirketin Pazar payı %5 gerilese de %20 pay ile ikinci sırada yer aldı. Fiorino üretiminin Haziran ayında sona ermesi hafif ticari pazarda, Pazar payı kaybedildi.

Şirket 2025 yılına ilişkin beklentilerini de açıkladı. Şirket, 2025 yılında, yurt içi hafif araç pazarında daralma bekliyor (2024 gerçekleşen 1,24 milyon, 2025 tahmini 0,9 - 1,1 milyon). Şirketin yurt içi pazar satışlarında da 2024'e göre geri çekilme beklentisi bulunuyor (2024 gerçekleşen 143.700 adet, 2025 tahmini 110.000 - 130.000 adet). Yurt içinde büyümenin ihracatla olması beklentileri ve globaldeki faiz indirimleri ile birlikte resesyondan uzaklaşılması sonrası açılması beklenen ihracat kanallarına bağlı olarak ihracat adetlerinde ise konjonktüre bağlı olarak artış beklenmektedir (2024 gerçekleşen 33.600, 2025 tahmini 70.000 - 90.000). 2025 yılında toplam üretim adetlerinin 150.000 - 170.000 aralığına çıkması bekleniyor (2024 gerçekleşen 140.500)

ODD verilerine göre Ocak ayında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %12,6 azalışla 55.944 adete, hafif ticari araç satışları %18,8 azalışla 12.710 adete, toplam satışlar ise %13,9 azalışla 68.654 adete geriledi. Ocak verisi, son 5 yıllık ortalamanın yaklaşık %40 üstünde seyretti. Bu dönemde TOASO, 6.348 adet satış gerçekleştirdi (Ocak 2024 12.249 adet) Stellantis'in Ocak 2025 satışları Peugeot, Citroen, Opel ve DS markalar toplandığında Ocak 2024'ün %4,9 üstünde 10.118 adet gerçekleşti.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz. İhracat tarafındaki güçlü beklenti etkisi, şirketin K0 hafif ticari araç üretim sözleşmesi imzalaması ve olası Stellantis'in şirket tarafından satın alınma süreci orta vadede katalizör etki yaratabilir.

#### Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Rasyonet, Finnet

\*Veriler Çeyrekliktir.

Beklentiler konsensüstür.

## Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönlendirilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracı satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlarınızdan Info Yatırım Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.