

STRATEJİ



TOFAŞ OTO FABRİKA (TOASO.IS)

26 Mart 2001

Fiyat :	5,100 TL	ISE-100 :	8,366
Piyasa Değeri :	\$330,1 milyon	US\$/TL :	981,075
Hisse Adedi :	63,504,000, lot	Getiri* - ISE-100 :	- %39.2
Hedef Değer :	\$ 500 milyon	Getiri* - TOASO :	- %21.4

*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

2000 yılında hareketlenen otomobil talebinden ve ürün gamına yeni eklediği Doblo'nun yurtdışı satışlara getirdiği hareketlilikten faydalanan Tofaş, satışlarını USD bazında %52 oranında arttırarak \$43 milyon net kar elde etti. Tofaş 2001 yılının ilk üç ayında 13,000 adetlik ihracat rakamına ulaşan ve **yılsonu satış hedefi 90 bin adet olan Doblo'nun sağladığı ihracat avantajını kullanarak iç pazarda %40 oranında gerçekleşmesini beklediğimiz daralmadan kendini koruyacaktır.** Şirket için "**AL**" tavsiyemizi korumaktayız.

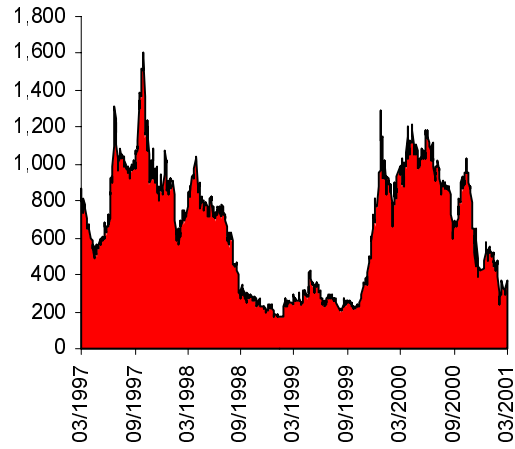
Tofaş adet bazında satışlarını %64 arttırırken, toplam satışların %11'ini ürün gamına 2000 yılında eklenen Doblo isimli hafif ticari araç oluşturdu. Net satışlar dolar bazında ise %62 yükseldi.

Tofaş Oto Fabrika ile Tofaş Oto Ticaret'in aldığı birleşme kararının yarattığı sinerji Şirket'in 2000 yılı gelir tablosuna yansıdı. Satış, Pazarlama ve Dağıtım giderlerinin USD bazında %67 oranında azalması **Tofaş Oto Fabrika'yı yeniden operasyonel olarak karlı hale getirdi.** Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar \$88 milyon artarak \$92,4 milyon'a ulaştı.

Toplam USD 27,3 milyon ve EURO 142,9 finansal borcu bulunan Tofaş'ın finansal giderleri 2000 yılında \$45,5 azalarak 18 milyon olarak gerçekleşti. Aynı dönemde Şirket elindeki \$3 milyon tutarındaki bono portföyünden ve \$64 milyon'a ulaşan (51 milyon EURO ve \$18 milyon karşılığı TL) banka ve kasa hesabından elde ettiği faiz gelirini %121 arttırarak \$12,6 milyon'a çıkarmıştır.

Doblo modelinin üretimi için yapılan yatırımlara verilen teşvik belgesi doğrultusunda Tofaş 2000 yılında da vergi yükümlülüğünden muaf kalmıştır. **Şirket 1999 yılındaki \$87 milyon'luk zararına karşılık 2000 yılında \$43 milyon net kar elde etmiştir.**

Tofaş Oto Fabrika Piyasa Değeri (Milyon USD)



(milyon dolar)	1999	2000
Net Satışlar	522.9	794.0
Brut Kâr	76.1	119.3
E. Faaliyet Kârı	-37.8	171.0
FVAOK	4.2	92.4
Net Kâr	(87.0)	42.9
Net Borçluluk	51.1	98.0
Piyasa Değeri	771.3	419.8
Firma Değeri-FD	822.4	517.8
F/K Toaso	a.d.	9.8
F/K Otomotiv Sektör	345.1	14.9
F/Satis	1.5	0.5
FD/FVAOK	195.8	5.6
US\$/TL ort.	427680	632002
US\$/TL yıl-sonu	537976	673198

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbiri ilişkili girmiş olabilirler ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2001 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.