

TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

TOASO 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Tofaş, 2025 yılında önemli bir yapısal dönüşüm sürecinden geçmiştir. Nisan 2025'te tamamlanan Stellantis Otomotiv Pazarlama A.Ş. (Stellantis-Türkiye) satın alımı, şirketin faaliyet kapsamını genişleterek distribütörlük tarafında sekiz markayı (Fiat, Peugeot, Opel, Citroën, Jeep, Alfa Romeo, DS, Maserati) kapsar hale getirmiştir. Bu birleşme sonucunda Tofaş'ın Türkiye otomotiv pazarındaki toplam payı %26,4 seviyesine yükselmiştir.

Satın almanın bilanço üzerindeki etkisi belirgin olmuş stoklar, ticari alacaklar ve ticari borçlarda yüksek oranlı artışlar görülmüştür. Öte yandan geçiş süreci maliyetleri, ihracat sözleşmelerinin sona yaklaşması ve yeni model üretim giderleri karlılığı sınırlamıştır. Bununla birlikte geçiş sürecinin getirdiği yüksek üretim maliyetleri, Egea/Tipo ihracat sözleşmelerinin sona yaklaşması ve yeni K0 modeli üretim ramp-up giderleri marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. Şirketin konsolide net karı %56,3 azalarak 2,93 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Karlılık Görünümü

3Q25 döneminde konsolide satış gelirleri %63,2 artışla 189,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi satış gelirleri %83 artarken, ihracat gelirleri %6,8 azalmıştır. Karlılık tarafında marjlarda düşüş yaşanmıştır; brüt kar marjı %12,7'den %6,0'a, FAVÖK marjı ise %9,8'den %2,7'ye gerilemiştir. Kar marjlarındaki zayıflama; yüksek marjlı ihracat payının azalması, yeni model üretim maliyetlerinin artması ve distribütörlük faaliyetlerinin toplam gelir içindeki payının yükselmesinden kaynaklanmıştır. Dönem net karı ise %56 azalışla 2,93 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Görünüm ve Stratejik Gelişmeler

Stellantis-Türkiye'nin konsolidasyonu sonrası, 3Q25 döneminde Tofaş'ın yurt içi satış adedi 185.504 olarak gerçekleşmiş, toplam pazar payı %26,4 seviyesinde oluşmuştur. Binek araç pazar payı %22, hafif ticari araç pazar payı ise %44,1 olmuştur. Üretim tarafında model değişimi süreci nedeniyle toplam üretim adedi %22,3 azalışla 89.385 adede gerilemiştir. Egea modeli üretimi 54.762 adet olurken, Fiorino üretimi durdurulmuştur. Yeni devreye alınan K0 modeli yılın ilk dokuz ayında 34.623 adet üretim hacmine ulaşmıştır. Yatırım tarafında "K0" modelinin Kuzey Amerika'ya ihracatı için yatırım bütçesi 386 milyon Avro'ya, "K9" projesi için ise 256 milyon Avro'ya çıkarılmıştır. Egea/Tipo üretim sözleşmesi 30 Haziran 2026'ya kadar uzatılmıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	TOASO
Şirketin Adı	Tofaş Oto. Fab.
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	134.500.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	32.280.000.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	24,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

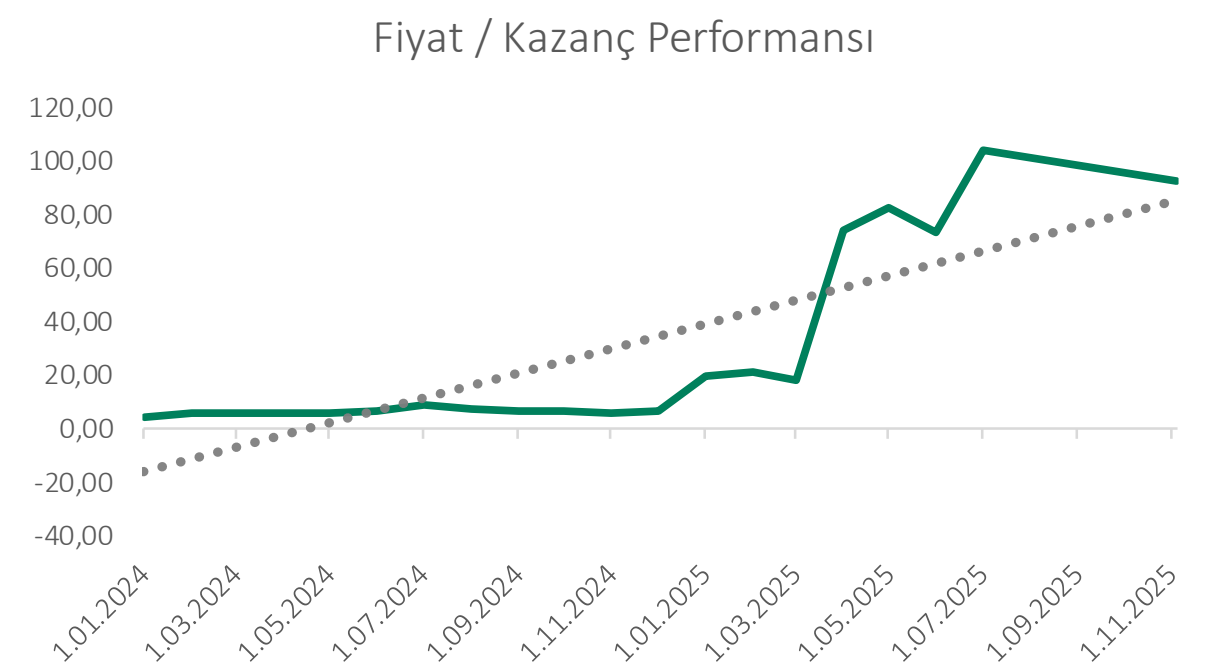
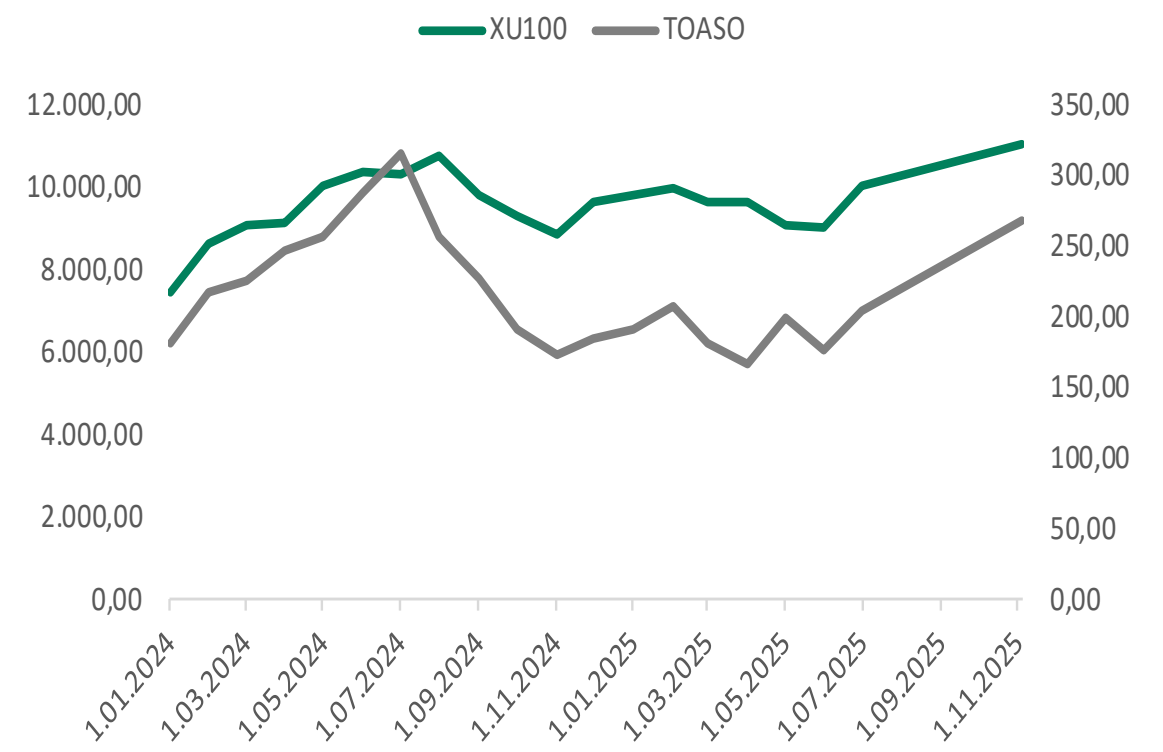
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	92,68
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	2,55
FD/FAVÖK	49,82
FD/Satışlar	0,80

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	5,20
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,35
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	1,60
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,67
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	0,75
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,27

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	275,25
Hisse Haftalık Değişim - %	1,13
Hisse Aylık Değişim - %	1,32
Hisse Yıllık Değişim - %	55,02



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.