

Finansal Değerlendirme Raporu

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası <TOASO>

Otomotiv

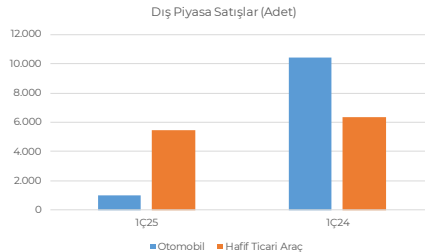
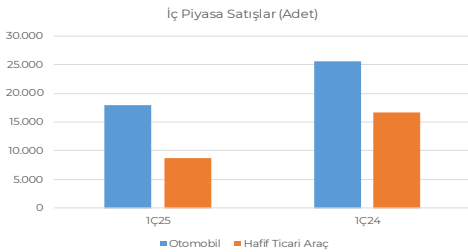
Tofaş Fabrika, 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 24,2 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 699 milyon TL FAVÖK ve 180 milyon TL konsensüs beklentilerin hafif üstünde 140,5 milyon TL zarar açıkladı. Açıklanan finansallar ciroda %48, FAVÖK'te %89 azalışa işaret ederken, 1Ç24'te 3,9 milyar TL kar açıklanmıştı. Satışların %72'si yurt içi satışlardan, %17'si ise yurt dışı satışlardan geldi.

ODD verilerine göre Ocak—Mart döneminde otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 223.793 adete, hafif ticari araç satışları %15,5 azalışla 52.491 adete, toplam satışlar ise %6,5 azalışla 276.284 adete geriledi. Elektrikli otomotiv satışları %13,2 Pazar payı ve 29.594 adet satış ile (Ocak—Şubat 2025: %12,7 Pazar payı ve 16.698 adet satış) yukarı yönünü sürdürdü.

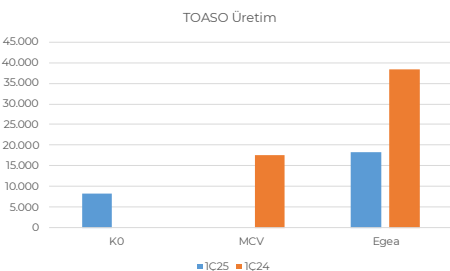
Şirketin ise 2025 yılı Ocak—Mart döneminde 2024 yılının aynı dönemine göre satışları %44,3 azalışla 23.094 adete geriledi. Şirketin hafif araç pazarı payı da 5,1 puan azalışla %8,4 oldu. Fiat markası ilk üç ayda geçen yılın aynı dönemine göre satışlarda %44,9 daralarak 22.046 adete geriledi. Fiat markası, yurt içi otomobil pazar payı, 2025'in ilk üç ayında %6,9'a ulaşarak, geçen yılın aynı dönemine göre 3,3 puan düşüş kaydetti. 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 olarak öne çıktı. Ayrıca ilk üç ayda Alfa Romeo satışları %7 artarken, Jeep %38,9, Maserati %27,9, Ferrari %20 düştü.

Fiat'ın Fiorino ve Doblo modellerinde üretimi durdurmasının etkileri de hafif ticari segmentte görüldü. Türkiye hafif ticari araç pazarında ise Fiat markasının 2025 yılının ilk üç ayında %12,6 pazar payı ile pazarda ikinci oldu.

Satışların kırılımına bakıldığında şirketin iç piyasa otomobil satışları %30, hafif ticari araç satışları %48 azaldı. Dış piyasa otomobil satışları ise %90, hafif ticari araç satışları %14 azaldı. Globaldeki resesyon endişeleri ve ihracat kanallarının nispeten kapalı olması ihracatı da etkiledi.



Şirketin üretim hacmi de 1Ç25'te 1Ç24'e göre %52 azalarak 26.655 adete geriledi.



TOFAŞ

TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.

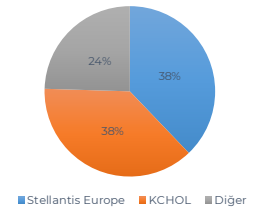
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TOASO
Hisse Fiyatı (TL)	195,80
STY En Yüksek	330,02
STY En Düşük	150,10
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	97.900
Piyasa Değeri (USD mn)	2.552
Finansal Borç (TL mn)	29.657
Finansal Borç (USD mn)	785
3AOİH (USD mn)	47,61
3AOİH/HA Piyasa Değ.	7,77%

F / K	
Güncel	81,19
6 Aylık Ortalama	22,74
1 Yıllık Ortalama	15,11

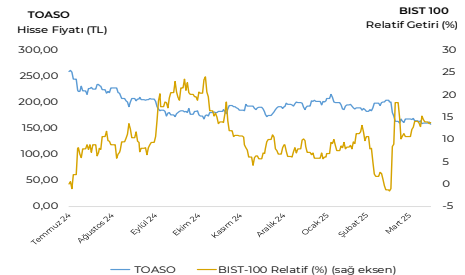
PD/DD	
Güncel	2,18
6 Aylık Ortalama	2,22
1 Yıllık Ortalama	3,78

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

TOASO (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	127.677	197.075	202.767	132.369
FAVÖK	24.922	28.786	31.239	10.214
Net Kar	14.114	14.896	23.969	5.747
Özkaynaklar	24.703	41.076	58.604	51.841



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası <TOASO>

Otomotiv

Geçtiğimiz günlerde Stellantis Otomotiv'in paylarının tamamının satın alınması onayı şirkete orta vadede katalist etki yaratabilir. Stellantis Otomotiv'in Peugeot, Citroen, Opel ve DS Automobiles'den oluşan Stellantis markalarının distribütörlüğünü içerecek olması hem satışları satışlara bağlı olarak da finansalları destekleyebilir. Şirketin, sözleşme kapsamında Stellantis markaları (Fiat, Opel, Citroen ve Peugeot) için 2027 yılında ihracata yönelik demonte araçlar da dahil olmak üzere yıllık 150.000 adet üretim kapasitesine sahip olması ve tarafların karşılıklı anlaşmasına tabi olmak üzere, belirli bir kısmı Orta Doğu ve Afrika ülkelerine ihraç edilmesi öngörülen yeni bir hafif araç modelinin 2026 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren şirket tarafından Türkiye'de çoklu enerji platformunda üretilmesine ilişkin yatırım yapılması ve böylece 2027 itibarıyla devam eden diğer projelerle birlikte şirketin ihracat üretim kapasitesinin 200.000 - 220.000 adede ulaşması bekleniyor. Ocak—Mart döneminde Peugeot, Citroen, Opel ve DS markalar toplandığında Ocak—Mart 2025'e göre yatay seyrederek 48.095 adet satış gerçekleşti.

2025 yılı beklentilerinde revizyona gidilmedi. Fakat, vergi öncesi kar marjı beklentisinin Stellantis - Türkiye satın alımı kapanışı sonrası açıklanacağı belirtildi.

	2025 Beklentileri	
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Toplam Yurt İçi Perakende Hafif Araç Pazarı	900.000 - 1.100.000	900.000 - 1.100.000
TOASO Yurt İçi Satışları	110.000 - 130.000	110.000 - 130.000
TOASO İhracat Adeti	70.000 - 90.000	70.000 - 90.000
TOASO Üretim	150.000 - 170.000	150.000 - 170.000
Yatırım Harcamaları	150 Milyon Euro	150 Milyon Euro
PBT Margin (2025)	>%5	Stellantis - Türkiye satın alımı kapanışı sonrası açıklanacak

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul 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 yönelik olarak verilmemekte 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 aracının alım-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 sonuçlar doğurmayabilir. 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 zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

TOFAŞ

TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.

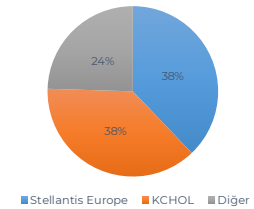
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TOASO
Hisse Fiyatı (TL)	195,80
STY En Yüksek	330,02
STY En Düşük	150,10
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	97.900
Piyasa Değeri (USD mn)	2.552
Finansal Borç (TL mn)	29.657
Finansal Borç (USD mn)	785
3AOİH (USD mn)	47,61
3AOİH/HA Piyasa Değ.	7,77%

F / K	
Güncel	81,19
6 Aylık Ortalama	22,74
1 Yıllık Ortalama	15,11

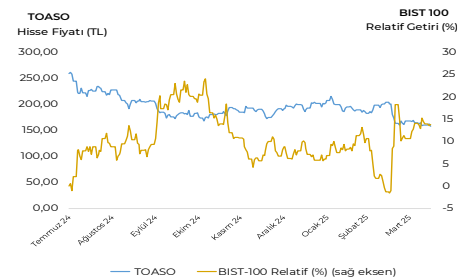
PD/DD	
Güncel	2,18
6 Aylık Ortalama	2,22
1 Yıllık Ortalama	3,78

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

TOASO (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	127.677	197.075	202.767	132.369
FAVÖK	24.922	28.786	31.239	10.214
Net Kar	14.114	14.896	23.969	5.747
Özkaynaklar	24.703	41.076	58.604	51.841



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr