Finansal Değerlendirme Raporu

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası <TOASO>

Otomotiv

Tofaş Türk Otomobil Fabrikaları (TOASO), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 81,9 milyar TL beklentilerin hafif altında 80,5 milyar TL ciro, 1,8 milyar TL FAVÖK beklentisinin üstünde 2,4 milyar TL FAVÖK ve 2,5 milyar TL net kar beklentisinin üstünde 4,3 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %29 düşüşe, FAVÖK'te %5, net karda %176 artışa işaret etti. Dokuz aylık dönemler kıyaslandığında ise ciro %19, FAVÖK %12, net kar %189 arttı.

Üretim hacmi ilk dokuz ayda arttı. 9A26'da 9A25'e göre şirketin üretim hacmi %11 artışla 99.702 adet oldu. Üretim'de K0 modeli %108 artışla 72.056 adete yükselirken, Egea %49 düşüşle 27.646 adete geriledi. Adetsel bazda şirketin iç piyasa satışları %12 artarak 206.859 adete, dış piyasa atışları da %110 artarak 56.980 adete yükseldi. Toplam satış kırılımında iç piyasanın %58'ini otomobil, %42'sini hafif ticari araç oluştururken, dış piyasa satışlarının neredeyse tamamı hafif ticari araçlardan geldi.

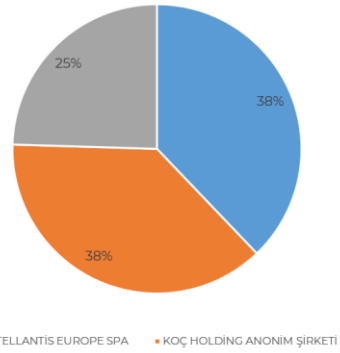
Toplam satış gelirleri 9A26'da %19 arttı. Artışın %123'lük kısmı yurt dışı satışlardan, %11'lik kısmı yurt içi satışlardan kaynaklandı. Şirketin, 9A26'da diğer satış gelirleri ise 1,9 milyar TL olarak gerçekleşirken, önceki yılın aynı dönemindeki 8,4 milyar TL'ye göre %77,5 geriledi.

Beklentilerde Revizyona Gidildi. Şirketin, 2026 yılı beklentilerine bakıldığında, yurt içi satış tahmini, ihracat beklentisi ve üretim hedefi aşağı yönlü revize edildi. Bu revizyonlar, otomotiv pazarındaki daralma ve talep koşullarına ilişkin daha temkinli bir görünümü yansıtıyor. Buna karşılık şirketin yatırım harcamaları beklentisini 250 milyon euro seviyesinde koruması, orta vadeli büyüme ve üretim kapasitesini geliştirme stratejisinin sürdüğüne işaret ediyor. Ayrıca 2026 yılı vergi öncesi kar marjı beklentisinin yaklaşık %4 seviyesine yükseltilmesi de ve 2028 yılı için %5 – 7 marj hedefinin korunması, satış hacmindeki zayıflığa rağmen ürün karması ve operasyonel verimlilik üzerinden karlılığın desteklenmesinin hedeflendiğini işaret ettiğini düşünmekteyiz. Bu kapsamda, kısa vadede hacim büyümesi açısından temkinli bir görünüm öne çıkarken, orta vadede yeni model yatırımlarının ve operasyonel iyileşmelerin karlılığa katkısı yakından takip edilecek.

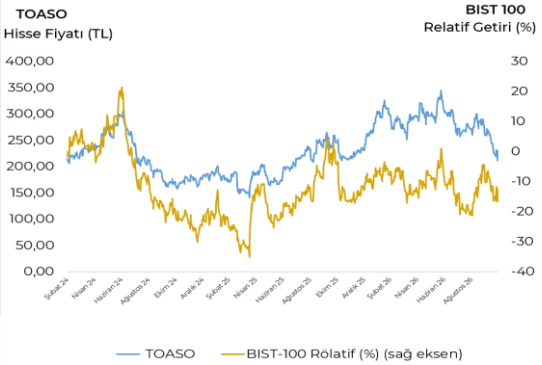
2026 Beklentiler		
	Önceki Beklenti	Revize Beklenti
Toplam Yurt İçi Perakende Hafif Araç Pazarı	1.100.000 - 1.2000.000	1.100.000 - 1.150.000
TOASO Yurt İçi Satış (Adet)	300.000 - 320.000	270.000 - 290.000
TOASO İhracat (Adet)	75.000 - 85.000	70.000 - 80.000
TOASO Üretim (Adet)	145.000 - 155.000	135.000 - 145.000
Yatırım Harcaması	250 milyon euro	250 milyon euro
2026 VÖK	%3 - 4	~%4
2028 VÖK	%5 - 7	%5 - 7

Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu katkı sağlamasını bekliyoruz.

Hisse Kodu	**TOASO**
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	222,70
S1Y En Yüksek	358,25
S1Y En Düşük	209,47
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	111.350
Piyasa Değeri (USD mn)	2.229
Finansal Borç (TL mn)	69.642
Finansal Borç (USD mn)	1.424
3A OİH (USD mn)	18,51
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,46%
F / K	
Güncel	7,17
6 Aylık Ortalama	11,15
1 Yıllık Ortalama	15,98
PD/DD	
Güncel	1,53
6 Aylık Ortalama	2,53
1 Yıllık Ortalama	2,28



TOASO (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	397.086	132.631	213.034
FAVÖK	12.429	4.408	5.102
Net Kar	10.385	2.234	6.641
Özkaynaklar	74.629	67.278	69.402



Finansal Değerlendirme Raporu

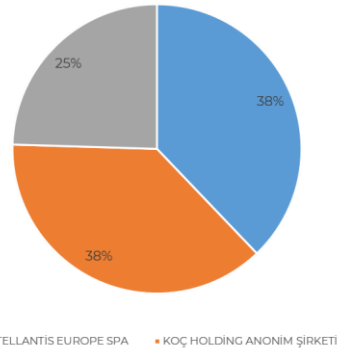
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası <TOASO>

Otomotiv

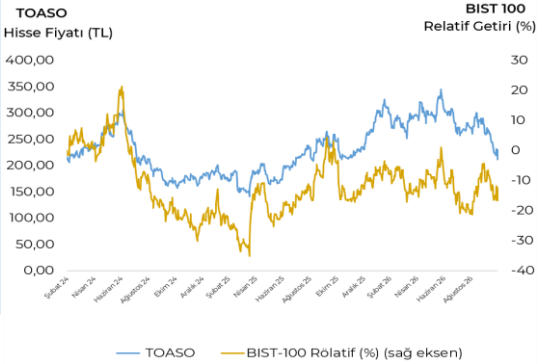
GELİR TABLOSU	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2025/9M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	**80.504**	**113.158**	**-29%**	**293.541**	**245.789**	**19%**
Satışların Maliyeti (-)	-74.148	-108.357	-32%	-274.416	-233.007	18%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	1.372	696	97%	3.683	2.015	83%
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**7.728**	**5.496**	**41%**	**22.807**	**14.797**	**54%**
Faaliyet Giderleri (-)	-6.164	-5.711	8%	-19.290	-15.537	24%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.564**	**-215**	**a.d.**	**3.518**	**-741**	**a.d.**
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	943	519	82%	2.035	115	1665%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	2.258	1.826	24%	6.361	4.114	55%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	56	137	-59%	208	542	-62%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**4.821**	**2.266**	**113%**	**12.121**	**4.031**	**201%**
Vergiler	-489	-699	-30%	-1.149	-228	403%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**4.332**	**1.568**	**176%**	**10.973**	**3.802**	**189%**
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.332**	**1.568**	**176%**	**10.973**	**3.802**	**189%**
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**4.332**	**1.568**	**176%**	**10.973**	**3.802**	**189%**

BİLANÇO	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2026/9M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	**139.491**	**100.739**	**38%**	**139.491**	**100.739**	**38%**
Hazır Değerler	18.049	18.739	-4%	18.049	18.739	-4%
Menkul Kıymetler (net)	237	81	191%	237	81	191%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	50.908	41.645	22%	50.908	41.645	22%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	34.855	16.866	107%	34.855	16.866	107%
Stoklar	33.514	22.077	52%	33.514	22.077	52%
Diğer Dönen Varlıklar	1.929	1.331	45%	1.929	1.331	45%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	**72.708**	**45.338**	**60%**	**72.708**	**45.338**	**60%**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	8.656	6.307	37%	8.656	6.307	37%
Finansal Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	32.205	18.649	73%	32.205	18.649	73%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.874	11.697	27%	14.874	11.697	27%
Diğer Duran Varlıklar	16.973	8.686	95%	16.973	8.686	95%
TOPLAM VARLIKLAR	**212.199**	**146.078**	**45%**	**212.199**	**146.078**	**45%**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**95.328**	**68.130**	**40%**	**95.328**	**68.130**	**40%**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	32.438	15.011	116%	32.438	15.011	116%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	49.751	40.961	21%	49.751	40.961	21%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	7.630	8.059	-5%	7.630	8.059	-5%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	5.509	4.099	34%	5.509	4.099	34%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**44.090**	**25.154**	**75%**	**44.090**	**25.154**	**75%**
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	37.203	23.355	59%	37.203	23.355	59%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	4.846	424	1043%	4.846	424	1043%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	2.040	1.375	48%	2.040	1.375	48%
Özsermaye	**72.781**	**52.794**	**38%**	**72.781**	**52.794**	**38%**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**72.781**	**52.794**	**38%**	**72.781**	**52.794**	**38%**
Sermaye	500	500	0%	500	500	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	24.601	20.542	20%	24.601	20.542	20%
Dönem Net Kar/Zararı	10.973	2.931	274%	10.973	2.931	274%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	36.707	28.821	27%	36.707	28.821	27%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**212.199**	**146.078**	**45%**	**212.199**	**146.078**	**45%**

Hisse Kodu	**TOASO**
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	222,70
S1Y En Yüksek	358,25
S1Y En Düşük	209,47
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	24%
Piyasa Değeri (TL mn)	111.350
Piyasa Değeri (USD mn)	2.229
Finansal Borç (TL mn)	69.642
Finansal Borç (USD mn)	1.424
3A OİH (USD mn)	18,51
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,46%
F / K	
Güncel	7,17
6 Aylık Ortalama	11,15
1 Yıllık Ortalama	15,98
PD/DD	
Güncel	1,53
6 Aylık Ortalama	2,53
1 Yıllık Ortalama	2,28



TOASO (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	397.086	132.631	213.034
FAVÖK	12.429	4.408	5.102
Net Kar	10.385	2.234	6.641
Özkaynaklar	74.629	67.278	69.402



Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web:
www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.