

Tofaş Otomobil Fab.
TOASO

10 Şubat 2026

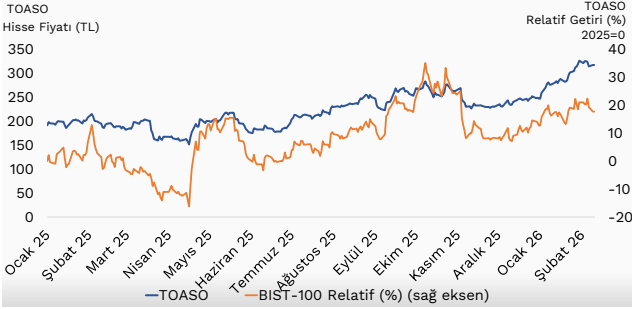
Tofaş Otomobil Fabrikası, 4Ç25'te 121,7 milyar TL net satış, 4,59 milyar TL FAVÖK ve 5,3 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %39,5, FAVÖK'te %157,2 ve net karda %338,2 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %235,3 ve FAVÖK'te %1532,4 artış kaydederken 158 milyon TL zarardan 5,3 milyar TL kara geçti. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %102,9 artış, FAVÖK'te %-17,7 azalış ve net karda % 22,2 artış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-0,4 azalış, FAVÖK'te %40,6 ve net karda % 74,3 artış gerçekleşti.

Şirketin toplam satış hacmi 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre Stellantis anlaşmasının etkisiyle %228,34 artışla 132.760 adet oldu. Aynı dönemde yurt içi satışlar %218,43 artışla 112.484 adet, yurt dışı satışlar ise %296,63 artışla 20.276 adet oldu. Şirket bu dönemde en çok satış yaptığı model 24.133 adet ile Egea modeli olurken K0 modelinden 18.062 adet satış gerçekleştirdi. Şirketin toplam üretim hacmi ise 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre %67 artışla 42 bin adet oldu.

4Ç25'te şirketin ihracat hacminde K0 modelinin etkisiyle hafif ticari araçlarda ciddi bir artış kaydedildi. Hafif ticari araç ihracatı bu dönemde %458,33'lük artışla 13,4 bin adet olurken binek araç ihracatı %150 artışla 7 bin adet oldu. Geçen yılın aynı dönemine göre şirketin kar marjlarında ciddi bir iyileşme görüldü. Brüt kar marjı 1,46 puan artışla %6,94, FAVÖK marjı 2,93 puan artışla %3,65 ve net kar marjı 4,93 puan artışla %4,21 oldu.

Tofaş, 2025 yılında toplamda 154 milyon euro yatırım harcaması gerçekleştirdi. Yatırım harcamasında en yüksek payı %69,48 ile 107 milyon euro ile K0 modeli olurken yapısal yatırımlar için 10 milyon euro, K9 modeli için 34 milyon euro ve Egea modeli için 3 milyon euro yatırım harcaması gerçekleştirdi. Şirket 2026 yılının 2025 yılından daha iyi geçmesini beklemektedir. 2026 yılında, yurt içi pazarda 350- 370 bin adet satış, 65- 75 bin adet ihracat, 140- 150 bin adet ihracat ve 250 milyon euro yatırım yapması beklenmektedir.

Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %64 artışla 33,53 milyar TL olurken Net Borç / FAVÖK rasyosu 3,35x oldu. Şirketin Stellantis anlaşmasının etkisiyle satış hacmini artırması ve bu artışın karlılığa olumlu yansımalarıyla birlikte açıklanan finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TOASO Getiri (%)	-2	15	37	34	63
BIST-100 Getiri (%)	0	13	30	28	41
TOASO Relatif Getiri (%)	-2	1	5	5	16

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (09.02.2026)	317
52-hafta fiyat aralığı (TL)	150 - 332
Piyasa Değeri (TL mn)	158.500
Piyasa Değeri (USD mn)	3.642
Halka Açıklık Oranı (%)	24,0
Net Borç (TL mn)	33.530
Net Borç (USD mn)	770
Firma Değeri (TL mn)	192.030
Firma Değeri (USD mn)	4.413
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	263

Finansal Değerler

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q					
Net Satışlar (TL mn)	157.420	319.414	36.296	87.224	121.703					
Brüt Kar (TL mn)	17.503	20.627	2.156	4.236	8.725					
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	5.396	3.605	-	858	234	4.108				
FAVÖK (TL mn)	12.147	9.998	281	1.785	4.589					
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	488	4.195	295	1.408	885					
Net Kar/Zarar (TL mn)	6.834	8.354	-	158	1.208	5.296				
Toplam Finansal Borç (TL mn)	36.520	53.669	36.520	38.366	53.669					
Net Finansal Borçlar (TL mn)	10.607	33.530	10.607	19.547	33.530					
Yatırım Harcamaları	-	7.596	-	6.892	-	3.506	-	1.092	-	2.910

Değerleme

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	15,0	14,8	15,0	44,7	19,0
PD/DD	1,7	2,1	1,7	2,5	2,6
PD/Satışlar	0,7	0,4	0,7	0,6	0,5
FD/FAVÖK	9,3	15,7	9,3	26,2	19,2

Karlılık

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q	
Brüt Marj (%)	11,1	6,5	5,9	4,9	7,2	
Esas Faaliyet Marjı (%)	2,6	0,8	-	3,8	0,2	2,6
FAVÖK Marjı (%)	7,7	3,1	0,8	2,0	3,8	
Net Kar Marjı (%)	4,3	2,6	-	0,4	1,4	4,4
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,0	5,7	6,8	2,1	5,7	
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,0	14,7	14,6	5,1	14,7	

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	4,8	2,2	4,8	3,2	2,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	9,7	7,3	7,6	8,9	7,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0,9	1,9	0,9	1,8	1,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,9	3,4	0,9	3,4	3,4
Özsermaye	61.652	60.031	61.652	52.794	60.031

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uyumlu olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermesi amaçlanmakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.