

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,24 azalışla 26.674 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %88,73 azalışla 699 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.011 baz puanı azalışla %2,6 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 3.875 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 140 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

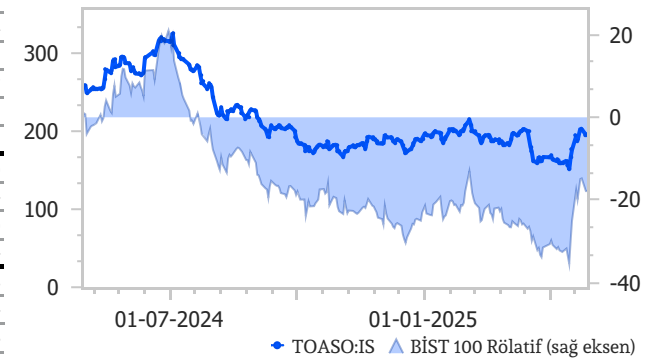
Şirket, 1Ç25'te 26.674 mn TL satış geliri (kons: 23.876 mn TL; Gedik: 22.913 mn TL; yıllık: -%45), 699 mn TL FAVÖK (kons: 435 mn TL; Gedik: 14 mn TL; yıllık: -%89) ve 140 mn TL net zarar (kons: -181 mn TL; Gedik: -498 mn TL; 1Ç24: +3.875 mn TL) açıklamıştır. 1Ç25'te Şirket'in operasyonel performansı belirgin şekilde zayıf seyretti. Toplam üretim, K0 üretimindeki sınırlı katkı (8,4 bin adet) dahil olmak üzere yıllık bazda %52 düşüşle 26,7 bin adede geriledi. Yurtiçi satış hacmi %37 düşüşle yaklaşık 26,5 bin adet olurken, ihracat hacmi %62 gerileyerek yaklaşık 6,5 bin adede indi. Böylece toplam satış hacmi yıllık bazda %44 daralma ile 33,0 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Reel bazda, finans dahil satış gelirleri yıllık %45 düşüşle 26.674 milyon TL'ye indi (piyasa beklentisi: 23.876 milyon TL, Gedik: 22.913 milyon TL). Finansman segmenti pozitif ayrılarak 2,5 milyar TL gelir ve %11 reel yıllık büyüme kaydetti. Segmentin brüt kârı ise yıllık bazda %27 artışla 470 milyon TL'ye yükseldi. Ancak, finansa dahil satışların maliyeti sınırlı şekilde %39 düşerken, bu durum brüt kâr marjında 970 baz puanlık daralmaya yol açtı. Faaliyet giderleri ise yalnızca %12 oranında geriledi. Bu doğrultuda, FAVÖK yıllık bazda %89 azalarak 699 milyon TL'ye düştü (piyasa beklentisi: 435 milyon TL, Gedik: 14 milyon TL) ve FAVÖK marjı %2,6 seviyesinde gerçekleşti (piyasa beklentisi: %1,9; 1Ç24: %12,7). Operasyon altı kalemlerde ise, Şirket 1.811 milyon TL net finansal gelir (1Ç24: 2.334 milyon TL), 1.336 milyon TL parasal kayıp (1Ç24: 2.725 milyon TL kayıp) ve 165 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç24: 1.566 milyon TL) kaydetti. 1Ç25 sonunda net borç pozisyonu 3.052 milyon TL olarak gerçekleşirken (Mar24: 11.987 milyon TL net nakit), önceki döneme kıyasla ciddi bir bozulma yaşandı. Tüm veriler ışığında, Şirket 1Ç25 döneminde 140 milyon TL enflasyon düzeltmeli net zarar açıkladı (piyasa beklentisi: -181 milyon TL; Gedik: -498 milyon TL). Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO.TI/TOASO.IS			
Fiyat (TL/hisse)	195,8			
Hedef Fiyat	239,39			
Potansiyel Getiri	%22,26			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	150,10-330,02			
Piyasa Değeri(milyon TL)	97.900			
Firma Değeri(milyon TL)	100.952			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	23.496			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,60			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%23,73			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	17.570	11.283	9.470	6.162
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.510.333	2.052.554	1.765.236	1.293.374
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	188,5-204,0	151,2-204,0	151,2-214,8	151,2-327,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	-2	7	-23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	20	4	2	-18
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
STELLANTIS EUROPE SPA	37,86			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,62			
Diğer	24,52			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Otomotiv Sektörü

Hisse Performansı



TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	48.711	26.674	-%45,2	48.711	32.984	27.575	33.061	26.674	-%45,2	-%19,3
Brüt Kâr	7.463	1.499	-%79,9	7.463	3.875	1.566	1.813	1.499	-%79,9	-%17,4
Faaliyet Kârı	4.178	-960	-	4.178	1.614	-1.240	-1.161	-960	-	-%17,3
FAVÖK	6.202	699	-%88,7	6.202	3.465	311	236	699	-%88,7	-%195,7
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-2.725	-1.336	-%51,0	-2.725	-2.410	501	-668	-1.336	-%51,0	%99,9
Net Kâr	3.875	-140	-	3.875	1.640	365	-133	-140	-	-%5,5
Brüt Kâr Marjı	%15,3	%5,6	-970bp	%15,3	%11,7	%5,7	%5,5	%5,6	-970bp	13bp
Faaliyet Marjı	%8,6	-%3,6	-	%8,6	%4,9	-%4,5	-%3,5	-%3,6	-	-
FAVÖK Marjı	%12,7	%2,6	-1.011bp	%12,7	%10,5	%1,1	%0,7	%2,6	-1.011bp	191bp
Net Kâr Marjı	%8,0	-%0,5	-	%8,0	%5,0	%1,3	-%0,4	-%0,5	-	-
Net Borç	-11.987	3.052	-	-11.987	-663	-1.771	8.919	3.052	-	-%65,8
Net Döviz Pozisyonu	2.826	-2.608	-	2.826	4.642	3.868	3.081	-2.608	-	-
Net Borç/FAVÖK	-0,4	0,6	-	-0,4	-0,0	-0,1	1,0	0,6	-	-%32,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.