

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %219,67 artışla 125.689 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %96,28 artışla 332.245 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1532,43 artışla 4.589 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %17,69 azalışla 9.998 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 294 baz puan artışla %3,7 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 417 baz puan azalışla %3,0 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 158 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 5.296 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %22,23 artışla 8.354 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket paylarının güçlü performansının ardından (BIST100 göreceli -> 2025: +%13; S3A: +%7), adil değer hesaplamamıza kalan sınırlı yukarı yönlü potansiyel nedeniyle tavsiyemizi "Endekse Paralel Getiri"ye çekiyoruz. **Bu çeyrekte; Tofaş'ın birçok sanayi şirketinin aksine ertelenmiş vergi geliri kaydetmesi güçlü net kârın ana belirleyicisi oldu ancak operasyonel kârlılık da beklentilerin üzerindeydi. Üretim hacmi ~132 bin adet ile yıllık %6 düşüş gösterse de, 4Ç25'teki toparlanma (yıllık +%67) 2026'ya girerken kapasite kullanımında iyileşme getirdi. Toplam satışlar** yıllık bazda iki katın üzerine çıkarak ~345 bin adede ulaştı; **ihracatlar** yıllık %41 artışla ~47 bin adede yükselirken (4Ç25'te yıllık +%297), **yurtiçi perakende satışlar** ~360 bin adet seviyesinde gerçekleşti (finansallarda ~298 bin adet; konsolidasyon 2Ç25 ortasında başladı). **Gelirler** yıllık %103 artışla 319 milyar TL seviyesine yükselirken, kârlılık görünümü karmaşık kaldı: **FAVÖK** yıllık %18 düşüşle 10,0 milyar TL'ye geriledi ve **marj** %3,1'e indi (önceki: %7,7). Buna karşın, ölçek etkisi, enflasyondaki yavaşlama ve güçlü 4Ç25 performansının desteğiyle **vergi öncesi kâr** yıllık %38 artarak 8,8 milyar TL seviyesine yükseldi. Yaklaşık 3,5 milyar TL **sanayi net nakit pozisyonu** (konsolide 33,5 milyar TL net borç), 2026'ta planlanan 250 milyon EUR'luk yatırım harcamalarını ve temettü sürdürülebilirliğini destekleyen önemli bir tampon olmaya devam ediyor. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	169.267	332.245	%96,3	39.318	31.722	80.777	94.057	125.689	%219,7	%33,6
Brüt Kâr	17.503	20.627	%17,9	2.156	1.782	5.699	4.421	8.725	%304,6	%97,4
Faaliyet Kârı	4.032	2.517	-%37,6	-1.380	-1.142	719	-173	3.112	-	-
FAVÖK	12.147	9.998	-%17,7	281	831	2.715	1.862	4.589	%1532,4	%146,4
Net Parasal Pozisyon	-6.306	-53	-%99,2	-795	-1.589	173	1.085	278	-	-%74,4
Net Kâr	6.834	8.354	%22,2	-158	-167	1.964	1.261	5.296	-	%320,0
Brüt Kâr Marjı	%10,3	%6,2	-413bp	%5,5	%5,6	%7,1	%4,7	%6,9	146bp	224bp
Faaliyet Marjı	%2,4	%0,8	-162bp	-%3,5	-%3,6	%0,9	-%0,2	%2,5	599bp	266bp
FAVÖK Marjı	%7,2	%3,0	-417bp	%0,7	%2,6	%3,4	%2,0	%3,7	294bp	167bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%2,5	-152bp	-%0,4	-%0,5	%2,4	%1,3	%4,2	462bp	287bp
Net Borç	10.607	33.530	%216,1	10.607	3.629	22.287	20.398	33.530	%216,1	%64,4
Net Döviz Pozisyonu	3.664	-7.777	-	3.664	-3.101	-3.986	-6.347	-7.777	-	-%22,5
Net Borç/FAVÖK	0,9	3,4	%284,1	0,9	0,7	5,3	3,6	3,4	%284,1	-%6,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

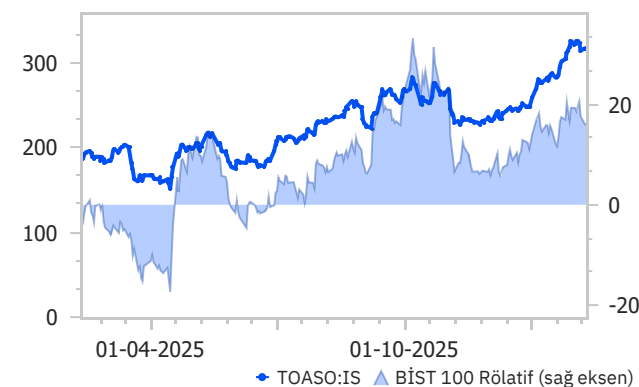
Sektör	OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS
Fiyat (TL/hisse)	317,00
Hedef Fiyat	325
Potansiyel Getiri	%2,52
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	150,10-332,25
Piyasa Değeri(milyon TL)	158.500
Firma Değeri(milyon TL)	192.030
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	38.040
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%26,87
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%21,93

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.679	4.308	4.253	6.455
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.185.668	1.303.392	1.116.023	1.412.641
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	314,0-325,0	276,0-326,0	226,1-326,0	151,2-326,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	37	37	63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	7	9	16
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



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.