

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %105,93 artışla 72.003 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %15,79 artışla 100.278 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,13 azalışla 2.420 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %69,16 azalışla 3.161 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 715 baz puan azalışla %3,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 868 baz puan azalışla %3,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,73 artışla 1751,07 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %72,60 azalışla 1.602 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Stellantis konsolidasyonu ile operasyonel toparlanma işaretleri görülmekle birlikte, düşük kapasite kullanımından kaynaklanan maliyet baskıları kârlılığı sınırlamaya devam etmektedir. Şirketin planlanan yatırımlarla birlikte 2028 tahmini vergi öncesi kâr marjı hedefini %5–7 aralığında belirlemiş olmasını piyasanın olumlu karşılayacağını düşünüyoruz. 2Ç25'te toplam üretim hacmi yıllık bazda %16 düşüşle yaklaşık 32,8 bin adede gerilemiştir (1Ç25: -%52, ~26,7 bin adet). K0 platformu katkısı ~14,5 bin adede yükselmiştir (1Ç25: ~8,4 bin adet). Konsolidasyonun etkisiyle yurtiçi satış hacmi yıllık bazda %121 artarak yaklaşık 72,0 bin adede ulaşırken (1Ç25: -%37, ~26,5 bin adet), ihracat hacmi %18 artışla 10,9 bin adede yükselmiştir (1Ç25: -%62, ~6,5 bin adet). Böylece toplam satış hacmi yıllık %98 artışla yaklaşık 82,9 bin adede ulaşmış (1Ç25: -%44, ~33,0 bin adet) ve toplam konsolide gelir (2,6 milyar TL finansman geliri dâhil) yıllık %106 artışla 72.003 milyon TL'ye yükselmiştir. Öte yandan; FAVÖK, yıllık %34 düşüşle 2.420 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (piyasa beklentisi: 2.451 milyon TL; Gedik: 3.141 milyon TL) ve %3,4 marja işaret etmektedir. Net kâr ise piyasa beklentisini aşarak 1.751mn TL olmuştur. (piyasa beklentisi: 1.044mn TL, Gedik: 1.304mn TL) Son olarak; net borç Haz25 itibarıyla 19.866 milyon TL'ye yükselmiştir (Haz24: 663 milyon TL net nakit). Bunun ana sebebi; 2Ç25'te Stellantis Türkiye'nin satın alımı için 11,7 milyar TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olması ve 6,4 milyar TL temettü dağıtımdır.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	86.602	100.278	%15,8	34.965	29.231	35.047	28.276	72.003	%105,9	%154,6
Brüt Kâr	12.019	6.669	-%44,5	4.108	1.660	1.922	1.589	5.080	%23,7	%219,8
Faaliyet Kârı	6.140	-377	-	1.711	-1.315	-1.230	-1.018	641	-%62,5	-
FAVÖK	10.247	3.161	-%69,2	3.673	329	251	741	2.420	-%34,1	%226,6
Net Parasal Pozisyon	-5.443	-1.262	-%76,8	-2.555	531	-708	-1.416	154	-	-
Net Kâr	5.846	1.602	-%72,6	1.738	387	-141	-149	1751,07	%0,7	-
Brüt Kâr Marjı	%13,9	%6,7	-723bp	%11,7	%5,7	%5,5	%5,6	%7,1	-469bp	144bp
Faaliyet Marjı	%7,1	-%0,4	-	%4,9	-%4,5	-%3,5	-%3,6	%0,9	-400bp	449bp
FAVÖK Marjı	%11,8	%3,2	-868bp	%10,5	%1,1	%0,7	%2,6	%3,4	-715bp	74bp
Net Kâr Marjı	%6,8	%1,6	-515bp	%5,0	%1,3	-%0,4	-%0,5	%2,4	-254bp	296bp
Net Borç	-663	19.866	-	-663	-1.771	9.455	3.052	19.866	-	%551,0
Net Döviz Pozisyonu	4.642	-3.553	-	4.642	3.868	3.266	-2.608	-3.553	-	%36,3
Net Borç/FAVÖK	-0,0	5,3	-	-0,0	-0,1	1,0	0,6	5,3	a.d.	%769,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d. anlamlı değil

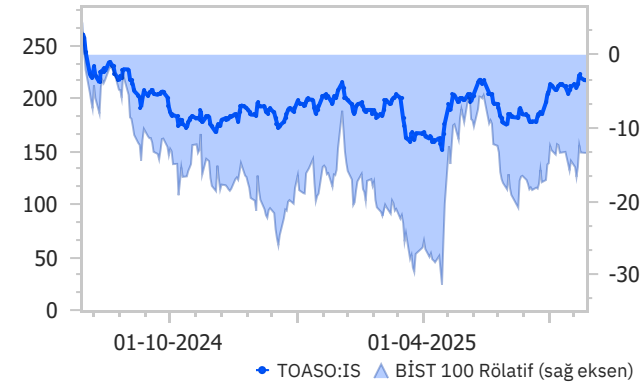
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	217,20			
Hedef Fiyat	270,98			
Potansiyel Getiri	%24,76			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	150,10-265,65			
Piyasa Değeri(milyon TL)	108.600			
Firma Değeri(milyon TL)	128.466			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	26.064			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,44			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,53			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.383	6.155	6.648	6.553
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.170.240	1.293.804	1.342.534	1.275.369
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	210,4-222,8	184,8-222,8	174,9-222,8	151,2-261,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	18	8	8	-15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-5	4	-13
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
STELLANTİS 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.