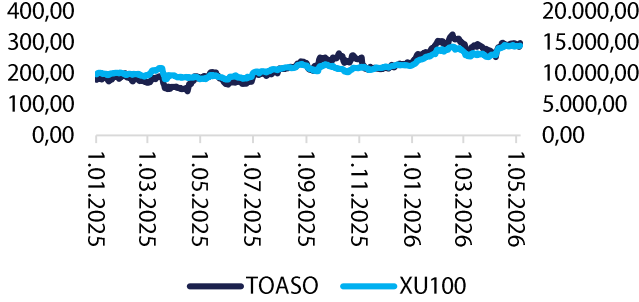


Son Fiyat	298,25
Piyasa Değeri (mln TL)	149.125
Piyasa Değeri (mln \$)	3.306
F/K	12,94
FD/FAVÖK	17,06
PD/DD	2,53
Hisse Sayısı (mln lot)	500
FDPO (%)	24,11
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.367



ORTAKLIK YAPISI	%
Stellantis	37,86
KCHOL	37,62
Diğer	24,52

TOASO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,28	12,87	56,12
Getiri (\$)	3,97	11,14	32,81
Getiri (XU100-Rölatif)	3,41	0,81	-2,96

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	6,19	7,50
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,46	6,74
FAVÖK Marjı (Y%)	4,86	3,02
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,71	2,69
Net Kar Marjı (Y%)	1,95	3,01
Net Kar Marjı (Ç%)	4,17	3,14
Net Borç (mln TL)	3.051,73	48.215,92
İşletme Sermayesi (mln TL)	17.743,16	55.726,07
Cari Oran	1,79	1,57
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-8.035,61	-26.395,95
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-7,48	-1,15
Brüt Kar Büyüme (Y%)	229,72	263,66
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-73,72	263,66
FAVÖK Büyüme (Y%)	-77,02	66,97
FAVÖK Büyüme (Ç%)	520,22	159,79
Net Kar Büyüme (Y%)	-87,89	315,30
Net Kar Büyüme (Ç%)	3.961,64	0,00

Kaynak: Finnet

Tofaş Oto Fabrikaları – TOASO - Olumlu

Stellantis'in etkileri

Tofaş Oto, 2026 1.çeyrekte 2,9 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı (Piyasa Beklentisi:1,95 milyar TL/Pusula Yatırım:2,81 milyar TL)

Gelir tablosu verilerine göre, toplam satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %200 artışla 95,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar %264 artışla 7,1 milyar TL olurken, şirket geçen yılın aynı dönemindeki 183,8 milyon TL'lik net zarardan dönerek 2,98 milyar TL net dönem karı elde etmiştir. FAVÖK rakamı ise 2,55 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu finansal performansta, Stellantis-Türkiye markalarının portföye eklenmesi ve satın alım süreci temel rol oynamıştır.

Operasyonel tarafta, toplam üretim hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %37,6 artarak 36.680 adet olarak gerçekleşmiştir. Model bazında bakıldığında, K0 modelinin üretimi 23.760 adet, Egea modelinin üretimi ise 12.920 adet olmuştur. Tofaş'ın toplam perakende satışları Stellantis-Türkiye satın alımının etkisiyle %1 artarak 71.825 adede ulaşırken, iç piyasa satış adetleri %189,4 artışla 76.789 adet, dış piyasa satışları ise %154,8 artışla 6.463 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Geleceğe yönelik değerlendirmelerde şirket, 2026 yılı için toplam yatırım harcaması tutarı beklentisini 250 milyon Euro olarak korumuştur. Toplam üretim beklentisi 145 bin - 155 bin araç aralığına, ihracat adedi beklentisi ise 70 bin - 80 bin araç aralığına güncellenmiştir.

Tofaş'ın 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçları; geçen yılın aynı döneminde kaydedilen net zararın ardından 2,98 milyar TL net kar açıklanarak karlılığa güçlü bir dönüş yapılması, hem net kar hem de FAVÖK kalemlerinde piyasa beklentilerinin üzerinde performans sergilenmesi, Stellantis-Türkiye markalarının portföye dahil edilmesiyle satış gelirlerinin %200 oranında artması, K0 ve Egea modellerinin üretim hacmine sağladığı katkı ve şirketin 250 milyon Euro tutarındaki yatırım hedefini koruması gibi nedenlerden dolayı olumlu olarak değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul