

TOASO Finansal Sonuçları: 1Ç/2025

Tofaş Türk Otomobil Fabrikası A.Ş. (TOASO) 2025 yılı birinci çeyrek finansalları açıklandı. Şirket, ilk çeyrekte 140.5 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 112 milyon TL zara açıklanacağı yönündeydi.

Açıklanan önemli kalemler ve rasyoları incelediğimizde;

Satış gelirlerinde yıllık bazda %48 oranında daralma var. Yıllık bazda satış gelirlerinde görülen 46.4 milyar TL'den 24.2 milyar TL'ye düşüş dikkat çekici. Brüt kâr, yıllık bazda %80 azalışla 1,5 milyar TL olarak açıklandı. Satış gelirlerinde sert gerilemeye karşılık maliyetlerini düşürememiş olması brüt karda sert erimenin nedeni olarak gösterilebilir. Yani etkin maliyet kontrolü gerçekleştirilememiş. Bunun yanında FAVÖK rakamı, %89 düşüşle 698.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Açıklanan bu veriler, Tofaş'ın hem üretim hacminde yaşadığı düşüşü hem de operasyonel verimliliğinin ciddi anlamda zayıfladığını gösteriyor.

Marjlardaki daralmayı da bu noktada değerlendirmek lazım:

- Aktif Karlılık: -0.54 (Şirket toplam aktiflerini satışa çevirmek adına etkin kullanamamış)
- Brüt Kar Marjı: 6.19 (1Ç24 döneminde 16.05... Maliyetlerin etkin bir şekilde kontrol edilemediğini gösteriyor)
- FAVÖK Marjı: 2.89 (1Ç24 döneminde 13.34... Operasyonel zayıflık yıllık bazda güçlenmiş)
- Net Kar Marjı: -0.58 (2023 yılından bu yana gerileme devam ediyor)
- Özsermaye Karlılığı: -1.25 (Net zarar olması nedeni ile özsermaye karlılığının eksi bölgeye geçmesi doğal)

Bilanço kalemlerinde şirketin borç tarafındaki iyileşme dikkat çekiyor. 2024 birinci çeyreğinde 8.9 milyar TL olan net borç 2025 birinci çeyreğinde %66 düşerek 3 milyar TL'ye gerilemiş. Bu sayede yıllık bazda kaldıraç oranı %62.2 seviyesinden %57 seviyesine gerilemiş. Bu durum likidite yönetimi noktasında doğru adımların atıldığını gösteriyor.

Genel olarak;

Birinci çeyrek finansallarının gösterdiği performans negatif. Yalnız şirketin Stellantis ile birleşme süreci pozitif bir hikaye oluşturuyor. Bu birleşme, Tofaş için yalnızca kapasite artışı anlamına gelmiyor; aynı zamanda şirketin distribütörlük gelirlerini ciddi şekilde artırabilecek bir fırsat yaratıyor. Ayrıca operasyonel çeşitlilik ve pazar payı büyümesi gibi stratejik avantajlar da beraberinde gelecektir.

Tofaş için 272 TL seviyesinde hedef fiyat belirliyor, mevcut hisse fiyatı üzerinden yaklaşık %36'lık bir yükseliş potansiyeli öngörüyoruz. Bu doğrultuda, hisse için "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda 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. Trive 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. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.