

TOASO

TOASO

TOASO 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %48 daralarak 24.2mırl TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satış kırılımında tüm pazarlarda daralma gözlemlenirken iç Pazar daralması %42 olarak gerçekleşirken ihracat tarafındaki daralma %64 olarak gerçekleşmiştir. Araç satışlarına baktığımız zaman toplam satışlarda geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre adetsel %44'lük daralmayla 1Q25'de toplam satış 32.994 adet olmuştur. Türkiye hafif ticari araç pazarının ilk çeyrekte %15.5 daraldığı dönemde TOASO tarafındaki %44'lük daralma ve 5.1pt'lik Pazar kaybıyla %8.4 olarak gerçekleşmesini negatif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımız zaman geçtiğimiz çeyreğe göre brüt kar ve favök marjında hafif de olsa toparlanma gözüксе de genel tabloya baktığımızda toparlanmadan bahsetmemiz anlamsız olacağını düşünmekteyiz. Favök tarafında beklentinin üzerinde sonuçlar açıklarken net kar tarafında ise piyasa beklentisi 181m TL Net Zarar iken 140m TL Net Zarar açıklamıştır bu pozitif sapmanın temel sebeplerinden bir tanesi ise 1Q24'de 202m TL vergi gideri açıklarken 1Q25'de gelen 48m TL vergi geliri katkısı oldu.

Zayıf sonuçlar açıklansa da beklentiye paralel sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Şirket için finansallardan ziyade Stellantis anlaşmasının onaylanmasının etkisinin yansımalarını ve haber akışını yakından takip edeceğimiz bir dönem olacağını belirtebiliriz. Şirket 0.65 Net Borç/FAVOK ve 21.4x FD/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024		2025/3	2024/3	%
Yurtiçi Satışlar	64,404,976,000	140,780,665,000	93,756,228,000	-33.4%	19,174,767,000	32,851,791,000	-41.6%
	51.9%	76.4%	78.0%		79.2%	70.7%	
Yurtdışı Satışlar	56,580,671,000	36,274,664,000	20,589,780,000	-43.2%	4,066,080,000	11,323,151,000	-64.1%
	45.6%	19.7%	17.1%		16.8%	24.4%	
Diğer	3,033,409,000	7,173,427,000	5,820,563,000	-17.5%	963,175,000	2,310,056,000	-58.3%
	2.4%	3.9%	4.9%		4.0%	5.0%	
TOPLAM	124,019,056,000	184,228,756,000	120,266,571,000	-34.7%	24,204,042,000	46,484,998,000	-47.9%
Satışların Maliyeti					-23,175,340,000	-39,390,905,000	-85.5%
BRÜT KAR					1,028,702,000	7,094,093,000	-85.5%
					4.3%	15.3%	
SATILAN ARAÇLAR	2022	2023	2024		2025/3	2024/3	
Egea	76,558	106,092	72,088	-32.1%	11,118	22,624	-50.9%
MCV	43,935	58,252	34,782	-40.3%	4	17,674	
Egea Hatchback	47,795	52,212	28,892	-44.7%	6,821	10,084	-32.4%
Doblo	84,882	11,416	1	-98.9%	0	1	
Egea Stationwagon	10,645	9,446	3,916	-63.5%	0	1,733	
Scudo		0	4,006		8,046	0	
TOPLAM	263,815	237,418	143,685	-39.5%	25,989	52,116	-50.1%
İTHAL ARAÇLAR	2022	2023	2024		2025/3	2024/3	
Ducato	2,383	7,413	8,494	14.6%	2,056	1,928	6.6%
Yeni Doblo	0	5,805	13,834	138.3%	3,866	2,942	31.4%
Jeep	2,346	3,757	3,284	-12.6%	525	1,037	-49.4%
Alfa Romeo	880	2,016	1,303	-35.4%	259	271	-4.4%
Scudo	232	1,865	1,016	-45.5%	129	269	-52.0%
Fiat Topolino			746		68	45	51.1%
Fiat 500	166	1,244	355	-71.5%	78	106	-26.4%
Fiat 600			342		2	2	
Ulysse	2	1,053	339	-67.8%	1	194	
Maserati	312	553	221	-60.0%	11	71	
Panda Futura	84	114	93	-18.4%	0	71	
Ferrari	44	37	34	-8.1%	4	7	-42.9%
Transit Satış	7	13	0		6	0	
TOPLAM	6,456	23,870	30,061	25.9%	7,005	6,943	0.9%
TOPLAM SATIŞLAR	270,271	261,288	173,746	-33.5%	32,994	59,059	-44.1%

ÇEYREKLİK

TOASO	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	46,484,998,000	24,204,042,000	Net Borç	-11,986,596,000	3,051,730,000
satış büyümesi%		-47.93%			-125.5%
Brüt Kar	7,462,774,000	1,498,620,000	Nakit	28,223,602,000	26,525,843,000
%brüt	16.05%	6%			-6.0%
Net Kar	3,875,216,000	-140,454,000	netborç/öz kaynak	-	0.34
%net kar	8.34%	-0.58%			0.07
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	8.99	3.97	Satış	24,204,042,000	23,876,000,000
EBITDA%	13.34	2.89	FAVÖK	698,944,000	435,000,000
NET KAR%	8.34	-0.58	NET KAR	-140,454,000	-181,000,000
					1%
Genel Yön.Gid.%	2.54%	3.7%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	3.28%	4.9%			
Arge%	1.25	1.63			

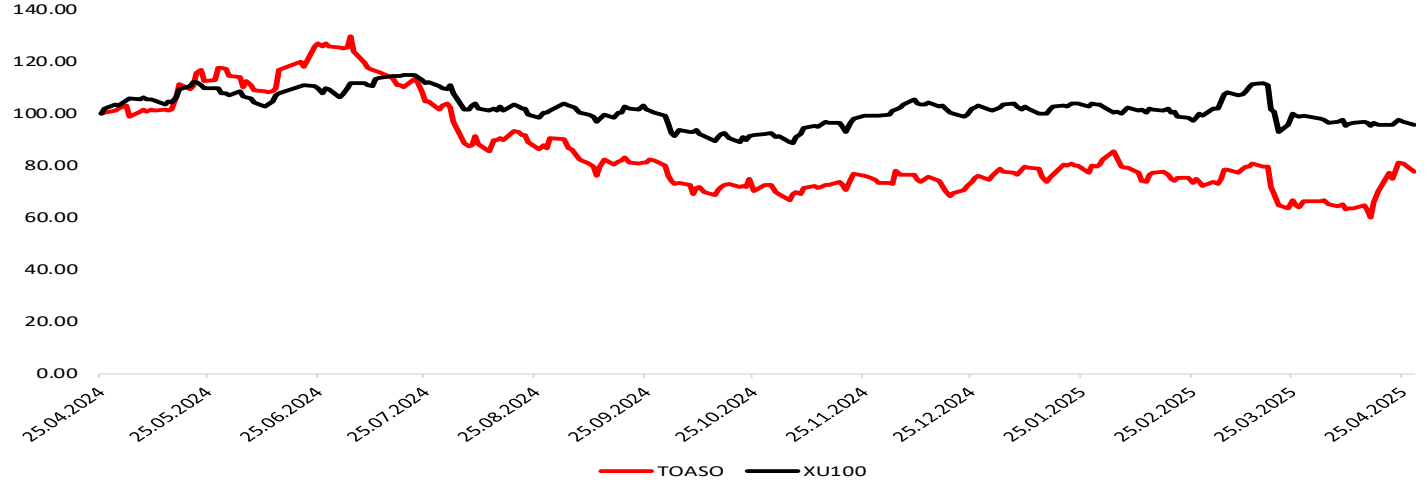
Tofaş Oto. Fab. Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Tofaş Oto. Fab.
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	01.10.1968
Yaşı	57
Personel Sayısı	5,532

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	195.80
Günlük Getiri	-3.59
Haftalık Getiri	0.88
Aylık Getiri	17.05
Göreceli Getiri	-2.29
Yıllık En Düşük - En Yüksek	150.10-330.02
Yıllık Ortalama Fiyat	215.23



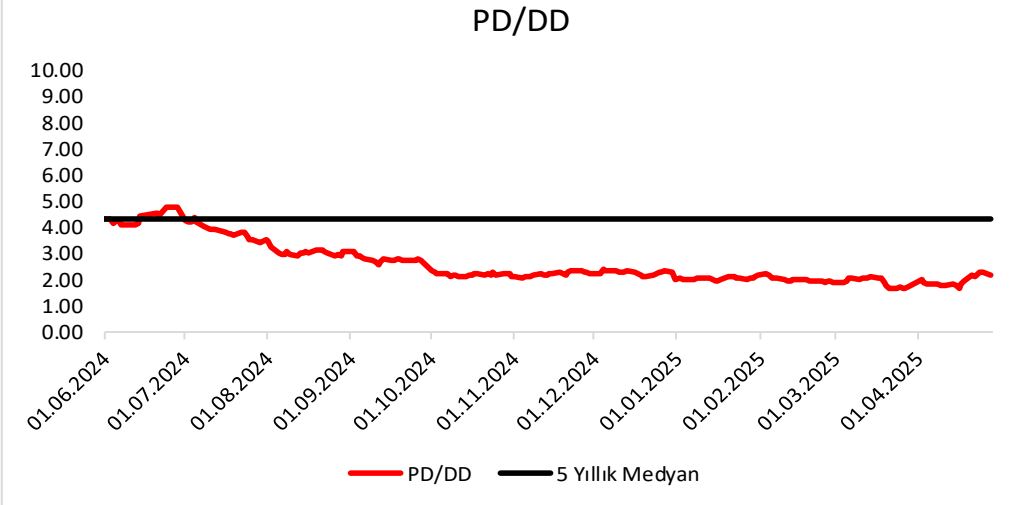
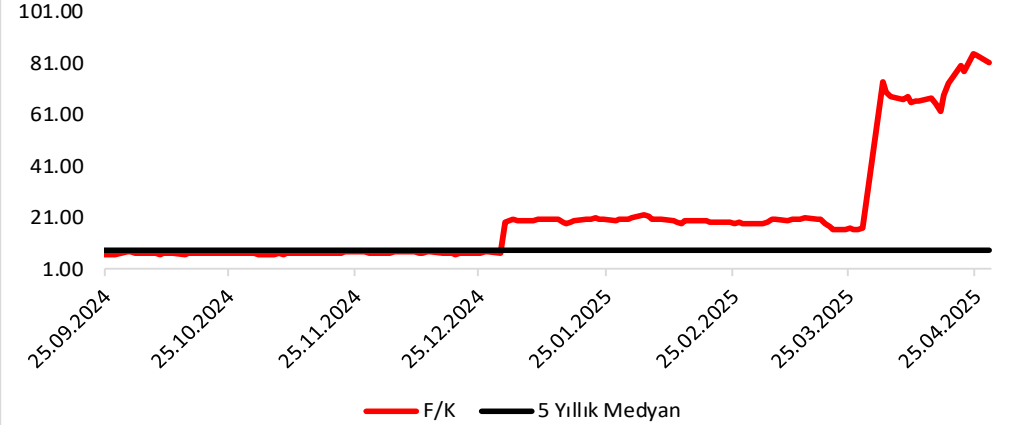
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	73,226	69,027	6.08
Nakit ve Benzerleri	26,526	21,700	22.24
Stoklar	11,307	9,577	18.07
Ticari Alacaklar	20,856	22,987	-9.27
Duran Varlıklar	31,378	31,856	-1.50
Maddi Duran Varlıklar	16,034	15,942	0.58
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,013	4,582	-12.41
Aktifler	104,604	100,884	3.69
Kısa Vadeli Yükümlülükler	40,931	29,184	40.25
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18,718	19,858	-5.74
Toplam Borç	59,649	49,042	21.63
Net Borç	3,052	8,919	-65.79
Sermaye	500	500	0.00
Özkaynaklar	44,955	51,841	-13.28

Özet Bilanço

Items	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	24,204	120,267	120,267	-79.87
Yurt İçi Satışlar	19,175	93,756	93,756	-79.55
Yurt Dışı Satışlar	4,066	20,590	20,590	-80.25
Diğer Satışlar	963	5,921	5,921	-83.73
Satışların Maliyeti	23,175	108,483	108,483	-78.64
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	1,499	13,372	13,372	-88.79
Faaliyet Giderleri	2,458	10,291	10,291	-76.11
Esas Faaliyet Karı	-960	3,080	3,080	-131.16
Amortisman	1,659	6,200	6,200	-73.24
FAVÖK	699	9,280	0	-92.47
Vergi Öncesi Kar	-188	4,890	4,890	-103.85
Ana Ortaklık Net Ka	-140	5,221	5,221	-102.69

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.79	2.37	-0.58
Likit Oran	1.51	2.03	-0.52
Değerleme			
F/K	81.19	19.64	61.55
PD/DD	2.18	1.98	0.20
FD/FAVOK	26.72	12.01	14.71
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-0.35	9.94	-10.29
Aktif Karlılık	-0.14	4.87	-5.01
Brüt Kar Marjı	6.19	11.12	-4.93
Net Kar Marjı	-0.58	4.34	-4.92
FAVÖK Marjı	2.89	7.72	-4.83
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	-76.02	76.02
FAVÖK Büyüme	-88.73	-67.30	-21.43
Özsermaye Büyüme	25.78	-2.64	28.42
Aktif Büyüme	10.60	-11.18	21.78
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7.74	9.22	-1.48
Alacak Devir Hızı	5.00	5.95	-0.95
Ticari Borç Devir Hızı	4.29	4.67	-0.38



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul