

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %186,82 artışla 90.132 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %58,95 artışla 197.936 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %209,52 artışla 2.050 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %54,42 azalışla 5.182 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 17 baz puan artışla %2,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 651 baz puan azalışla %2,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %183,45 artışla 1208,34 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %56,26 azalışla 2.931 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 2025 yılına ilişkin ihracat sevkiyat hedefini bir kez daha aşağı yönlü revize etmiş ve 2025 yılı vergi öncesi kâr (PBT) marj hedefini yaklaşık %3'ten +%2'ye düşürmüştür. Buna karşın, 2028 yılına kadar orta vadede %5-7 vergi öncesi kâr marjı hedefini korumaktadır. Her ne kadar kısa vadeli görünüm düşük KKO ile marj ve kâr baskısı yaratsa da; genel tablo kademeli bir toparlanma sürecine işaret etmektedir. 3Ç25'te toplam üretim hacmi çeyreklik bazda %9 düşüşle yaklaşık 30,0 bin adede gerilemiştir (yıllık +%47). KO platformu katkısı ~11,8 bin adede düşmüştür (2Ç25: ~14,5bin, 1Ç25: ~8,4bin). Yurtiçi satış hacmi yıllık bazda %190 artarak (çeyreklik: +%21) yaklaşık 87,0 bin adede ulaşırken (2Ç25: ~72,0bin, 1Ç25: ~26,5 bin adet), ihracat hacmi yıllık %297 artışla (çeyreklik: -%11) 9,8 bin adede gelmiştir. (2Ç:25: ~10,9bin, 1Ç25: ~6,5 bin adet). Böylece toplam satış hacmi yıllık %199 artışla (çeyreklik: +%17) yaklaşık 96,7 bin adede (2Ç25: ~82,9bin, 1Ç25: ~33,0 bin adet) ve toplam konsolide gelir (2,9 milyar TL finansman geliri dâhil) yıllık %187 artışla (çeyreklik: +%16) 90.132 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK, çeyreklik %21 artışla 2.050 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (kons: 2.841 milyon TL; Gedik: 2.934 milyon TL) ve %2,3 marja işaret etmektedir. Net kâr ise piyasa beklentisinin altında kalarak 1.208mn TL olmuştur. (kons: 1.614mn TL, Gedik: 1.622mn TL) Son olarak; net borç Eyl.25 itibarıyla çeyreklik hafif gerileyerek 19.547 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 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 dağıtımındır. **(SINIRLI NEGATİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	124.525	197.936	%59,0	31.425	37.677	30.398	77.406	90.132	%186,8	%16,4
Brüt Kâr	14.706	11.406	-%22,4	1.785	2.066	1.708	5.461	4.236	%137,3	-%22,4
Faaliyet Kârı	5.187	-571	-	-1.414	-1.323	-1.094	689	-166	-%88,3	-
FAVÖK	11.371	5.182	-%54,4	662	269	531	2.601	2.050	%209,5	-%21,2
Net Parasal Pozisyon	-5.281	-317	-%94,0	571	-762	-1.522	166	1.039	%82,1	%527,7
Net Kâr	6.701	2.931	-%56,3	426	-152	-160	1.882	1.208	%183,4	-%35,8
Brüt Kâr Marjı	%11,8	%5,8	-605bp	%5,7	%5,5	%5,6	%7,1	%4,7	-98bp	-236bp
Faaliyet Marjı	%4,2	-%0,3	-	-%4,5	-%3,5	-%3,6	%0,9	-%0,2	-	-
FAVÖK Marjı	%9,1	%2,6	-651bp	%2,1	%0,7	%1,7	%3,4	%2,3	17bp	-109bp
Net Kâr Marjı	%5,4	%1,5	-390bp	%1,4	-%0,4	-%0,5	%2,4	%1,3	-2bp	-109bp
Net Borç	-2.360	19.547	-	-2.360	10.165	3.478	21.357	19.547	-	-%8,5
Net Döviz Pozisyonu	5.156	-6.083	-	5.156	3.511	-2.972	-3.819	-6.083	-	-%59,3
Net Borç/FAVÖK	-0,1	3,6	-	-0,1	0,9	0,7	5,3	3,6	a.d.	-%31,8

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.09.2025)

a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

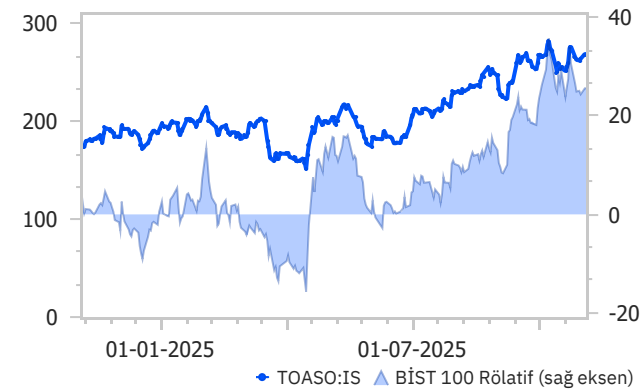
Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TOASO:TI/TOASO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	269,00			
Hedef Fiyat	270,98			
Potansiyel Getiri	%0,74			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	150,10-285,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	134.500			
Firma Değeri(milyon TL)	154.047			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	32.280			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,35			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,82			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.781	5.471	5.285	6.973
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.002.440	1.450.773	1.332.632	1.427.624
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	262,5-269,0	249,6-282,8	222,7-282,8	151,2-282,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	16	36	60
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	14	13	26
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.