

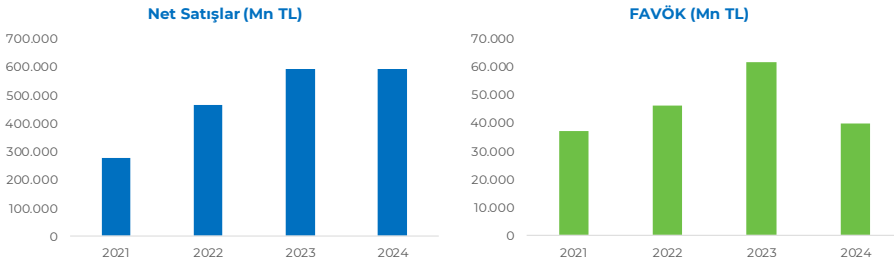
2024/12 Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

Ford Otosan, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde beklentilerin hafif altında 165,0 milyar TL ciro, 11,8 milyar TL olan FAVÖK beklentisinin altında 8,7 milyar TL FAVÖK, konsensüs beklentinin (8,9 milyar TL) üstünde 11,6 milyar TL net kar açıkladı.

Geçen çeyreğe göre ciro %9, net kar %27 artarken, FAVÖK %16 azaldı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ise ciro %5, FAVÖK %35 artarken, net kar %57 azaldı. 2024 yılında 2023 yılına göre ciro yatay kalırken, FAVÖK %35, net kar %45 azaldı. 2024 cirosunda 2023'e göre yurt içi gelirler %13 azalırken, yurt dışı gelirler %5 arttı. FAVÖK tarafındaki baskı ise kur tarafındaki yatay seyir, artan maliyetlerle yıllık bazda azalan yurt içi satışlar, artan rekabet ve yeni modellerin üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi neden oldu.



Türkiye Otomotiv Pazarı 2024 yılında 2023 yılına göre yatay kaldı (1.279.267 adet). Binek Araç pazarı bu dönemde %1,3 büyürken, hafif ticari araç pazarı %11,8 daraldı. Toplam pazarda FROTO, geçen seneye göre yatay kalıp (113.538 adet) pazarda 3. sırada yer aldı. Binek araçlar kategorisinde şirketin adetsel bazda satışları %4 daralırken, pazardaki payı 0,2 puan gerileyerek %3'e düştü. Şirket ticari araç segmentinde %28,7 Pazar payı ile liderliğini sürdürdü. 2024 yılında Hafif Ticari Araç Satışlarında 2023 yılına göre satışlar %21 gerilerken, Pazar payı da 2,4 puan azalarak %20,6'ya düştü. Kamyon segmentinde satışlarda %26, Pazar payında 4,3 puan düşüş gerçekleşti. Orta Ticari Araç segmentinde ise şirketin 2024 yılı satışları %32 artışla 46.899 adete, Pazar payı ise 6,3 puan artışla %38,8'e yükseldi.

Avrupa otomotiv pazarı yıllık %1,6 büyüdü. Avrupa Binek Araç Pazarı ve Avrupa Ticari Araç pazarı da bu dönemde büyürken, FROTO, Avrupa Ticari Araç Pazarındaki payını 1,2 puan artırarak %15,4'e yükseltti.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentileri de açıklandı. Perakende satış adeti 2024 yılında 114.000 gerçekleşirken, şirket perakende satışlarda daralma bekliyor (2025 beklenti: 90.000—100.000). 2024 yılında 546.000 gerçekleşen toplam yurt dışı satış adetinde ise 2025 yılında artış beklenmekte (2025 beklenti 610.000-660.000).

	2024 Gerçekleşen	2025 Beklentileri
Perakende Satış Adeti	114.000	90.000 - 100.000
Toplam Yurt Dışı Satış Adeti	546.000	610.000 - 660.000
Türkiye	330.000	410.000 - 440.000
Romanya	216.000	200.000 - 220.000
Toplam Satış Adeti	661.000	700.000 - 760.000
Toplam Üretim Adedi	633.000	700.000 - 750.000
Türkiye	382.000	460.000 - 490.000
Romanya	251.000	240.000 - 260.000
Yatırım Harcaması	739 Milyon Euro	750 - 850 Milyon Euro
Satış Gelir Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli
FAVÖK Marjı	7,20%	%7 - 8

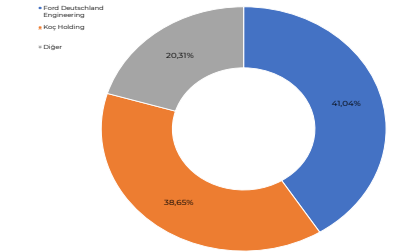
Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	907,50
5Y En Yüksek	1.231,50
5Y En Düşük	843,02
Hisse Adedi (m'n)	351
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL m'n)	318.451
Piyasa Değeri (USD m'n)	8.809
Finansal Borç (TL m'n)	123.757
Finansal Borç (USD m'n)	3.513
3A OİH (USD m'n)	29
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,8%

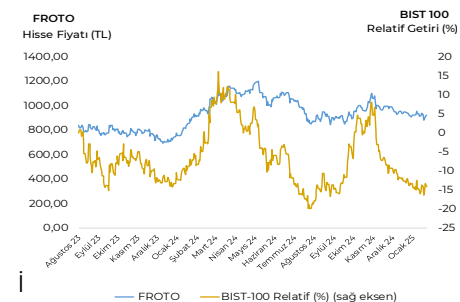
F / K	
Güncel	8,19
6 Aylık Ortalama	6,46
1 Yıllık Ortalama	5,93

PD/DD	
Güncel	2,76
6 Aylık Ortalama	3,55
1 Yıllık Ortalama	3,21



Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	277.858	465.703	594.705	594.995
FAVÖK	36.984	46.174	61.665	39.868
Net Kar	34.394	40.036	70.826	38.864
Özkaynaklar	39.660	73.838	105.408	115.223



Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

2024/12 Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

ODD verilerine göre Ocak ayında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %12,6 azalışla 55.944 adete, hafif ticari araç satışları %18,8 azalışla 12.710 adete, toplam satışlar ise %13,9 azalışla 68.654 adete geriledi. Ocak verisi, son 5 yıllık ortalamasının yaklaşık %40 üstünde seyretti.

Bu dönemde FROTO 6.178 adet satış gerçekleştirdi. Geçen yılın aynı dönemine göre FROTO'nun satışları %2 azaldı. Satışlar azalmasına rağmen Pazar payı 1,1 puan artışla % 9,0'a yükseldi. Yatırımlar devam ederken, kapasite artışı artarak devam etti. Yeni modellerin üretiminin başlaması ve ihracat tarafındaki beklentilerin etkisi orta vadede şirkete katalist etki yaratabilir.

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Çünkünce: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.



Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	907,50
5Y En Yüksek	1.231,50
5Y En Düşük	843,02
Hisse Adedi (m.n)	351
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL m.n)	318.451
Piyasa Değeri (USD m.n)	8.809
Finansal Borç (TL m.n)	123.757
Finansal Borç (USD m.n)	3.513
3A OİH (USD m.n)	29
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,8%

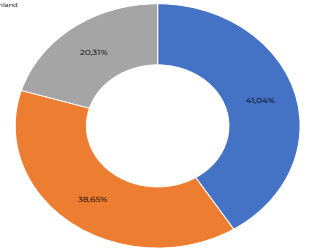
F / K

Güncel	8,19
6 Aylık Ortalama	6,46
1 Yıllık Ortalama	5,93

PD/DD

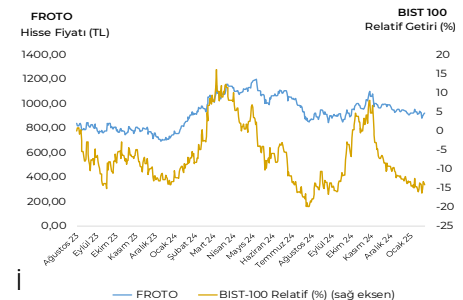
Güncel	2,76
6 Aylık Ortalama	3,55
1 Yıllık Ortalama	3,21

• Ford Deutschland Engineering
• Koç Holding
• Diğer



Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	277.858	465.703	594.705	594.995
FAVÖK	36.984	46.174	61.665	39.868
Net Kar	34.394	40.036	70.826	38.864
Özkaynaklar	39.660	73.838	105.408	115.223



Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr