

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

Ford Otosan, 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 160,9 milyar TL ciro, beklentilerin altında 10,1 milyar TL FAVÖK ve 6,5 milyar TL konsensüs beklentiye paralel 6,5 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar 1Ç24'e göre ciroda %6, FAVÖK'te %28, net karda %48 azalışa işaret etti. 1Ç25'te 129,9 milyar TL yurt dışı geliri gerçekleşti. (1Ç24 134,7 milyar TL)

ODD verilerine göre Ocak—Mart döneminde otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 223.793 adete, hafif ticari araç satışları %15,5 azalışla 52.491 adete, toplam satışlar ise %6,5 azalışla 276.284 adete geriledi.

Bu dönemde şirketin satışları 1Ç25'te 1Ç24'e göre %3 azalışla 23.459 adete geriledi. Şirketin toplam pazarda Pazar payı ise %7,9'dan %8,3'e yükselirken, pazarda da 3. sıradan 2. sıraya yükseldi. Şirketin, binek araç segmentinde ise Pazar payı %3,6'dan %3,2'ye gerilerken, artan rekabet gücü ve ÖTV muafiyeti kriterleri binek araç segmentini baskıladı. Şirketin hafif ticari araç segmentinde ise Pazar payı %8,6'dan % 21,6'ya yükseldi. Ticari araç pazarında ise şirketin payı %28,9 oldu.

1Ç25'te şirketin üretim adeti 1Ç24'e göre %3 azalarak 166.025 adete geriledi. Üretimde model bazında Ford Transit %24 azalışla 36.959 adete, , Ford Trucks %43 azalışla 2.247 adete, Ford Puma %20 azalışla 35.042 adete gerilerken, Yeni Ford Couner %31 artışla 24.869 adete, Ford Custom & VW 1 Ton Ticari Araç %20 artışla 66.908 adete yükseldi.

Yurt dışındaki resesyon endişelerinin etkisi ve belirsizlik ortamı ihracat kanallarında baskıyı berberinde getirdi. Şirketin, ilk çeyrekte yurt dışı satışları %4 azalarak 140.039 adete gerilese de şirketin Avrupa ticari pazar payı %19,3 ile liderliğini sürdürdü. İhracatın % 28'i İngiltere'ye %17'si Almanya'ya gerçekleşti.

Elektrikli araçların pazardaki payı artıyor. ODD verilerine göre Elektrikli otomotiv satışları %13,2 Pazar payı ve 29.594 adet satış ile (Ocak—Şubat 2025: %12,7 Pazar payı ve 16.698 adet satış) yukarı yönünü sürdürdü. FROTO ise 2025'e kadar ürettiği tüm modellerin %100 elektrikli seçeneklerini müşterilerine sunmayı hedefliyor. Şirketin, 2035 yılına kadar Avrupa'da tamamen elektrikli filo araçları sunma stratejisi bulunuyor.

Şirket tarafından 2025 yılı beklentilerinde revizyona gidilmediği açıklandı.

	2024 Gerçekleşen	2025 Beklenti
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279.000	950.000 - 1.050.000
FROTO		
Perakende Satış Adeti	114.000	90.000 - 100.000
Toplam Yurt Dışı Satış Adeti	546.000	610.000 - 660.000
Toplam Satış Adeti	661.000	700.000 - 760.000
Toplam Üretim Adeti	633.000	700.000 - 750.000
Yatırım Harcaması	739 Milyon Euro	750 - 850 Milyon Euro
Satış Gelir Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Hane
FAVÖK Marjı	7,20%	%7 - 8

FORD OTOSAN

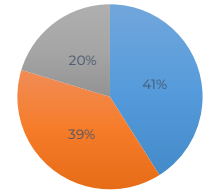
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hedef Fiyat (TL)	1205,00
Hedef Getiri	32%
Hisse Fiyatı (TL)	915,00
SIY En Yüksek	1.211,27
SIY En Düşük	829,17
Hisse Adedi (mn)	351
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	321.083
Piyasa Değeri (USD mn)	8.369
Finansal Borç (TL mn)	138.662
Finansal Borç (USD mn)	3.672
3A OİH (USD mn)	35,73
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,37%

F / K	
Güncel	9,74
6 Aylık Ortalama	8,05
1 Yıllık Ortalama	6,65

PD/DD	
Güncel	2,57
6 Aylık Ortalama	3,48
1 Yıllık Ortalama	4,32

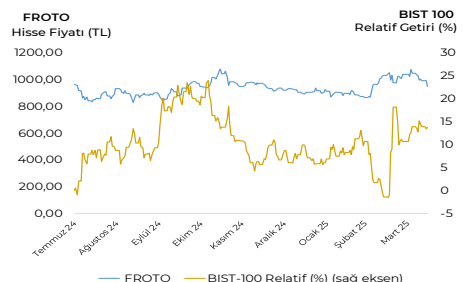
Ortaklık Yapısı



■ Ford Deutschland Engineering ■ KCHOL ■ Diğer

Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	305.819	512.566	654.549	654.868
FAVÖK	40.706	50.821	67.870	43.880
Net Kar	37.855	44.065	77.953	42.774
Özkaynaklar	43.651	81.268	116.014	126.818



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki 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

FORD OTOSAN

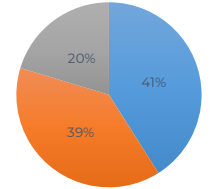
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hedef Fiyat (TL)	1205,00
Hedef Getiri	32%
Hisse Fiyatı (TL)	915,00
SIY En Yüksek	1.211,27
SIY En Düşük	829,17
Hisse Adedi (mn)	351
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	321.083
Piyasa Değeri (USD mn)	8.369
Finansal Borç (TL mn)	138.662
Finansal Borç (USD mn)	3.672
3A OİH (USD mn)	35,73
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,37%

F / K	
Güncel	9,74
6 Aylık Ortalama	8,05
1 Yıllık Ortalama	6,65

PD/DD	
Güncel	2,57
6 Aylık Ortalama	3,48
1 Yıllık Ortalama	4,32

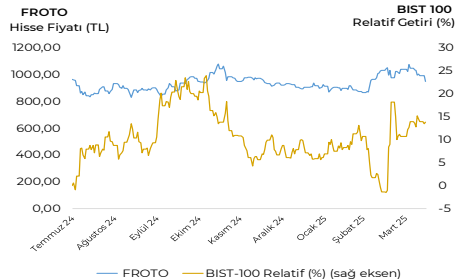
Ortaklık Yapısı



■ Ford Deutschland Engineering ■ KCHOL ■ Diğer

Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	305.819	512.566	654.549	654.868
FAVÖK	40.706	50.821	67.870	43.880
Net Kar	37.855	44.065	77.953	42.774
Özkaynaklar	43.651	81.268	116.014	126.818



Info Yatırım Araştırma

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