

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

Ford Otosan (FROTO), 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 189,6 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 11,7 milyar TL FAVÖK ve 7,7 milyar TL konsensüs beklentilerin üstünde 8,4 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro yatay kalırken, FAVÖK %9, net kar %26 azaldı. Dokuz aylık döneme bakıldığında 9A25'te 9A24'e göre ciro %8, FAVÖK %28 artarken, net kar %35 azalış kaydetti.

Brüt kar, 9A25'te %9 düşüşle 53,7 milyar TL'den 48,8 milyar TL'ye brüt kar marjı ise %10 seviyesinden %8,4 seviyesine geriledi. Rekabetçi fiyatlamalar nedeniyle satış kampanyalarının artması, toplam gelir içerisine ihracat gelirlerinin payının yükselmesi ve özellikle elektrikli araç maliyetlerindeki artışları bu geri çekilmeye etkili oldu.

Enflasyon muhasebesinin etkisi parasal kazanç pozisyonu %43 azalarak 12,9 milyar TL'ye geriledi. Net kur farkı giderlerinin %40 düşmesi ile vergi öncesi kardaki daralma hafifledi.

Ocak—Eylül döneminde ise otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %9,98 artarak 742.687 adete, hafif ticari araç satışları %5,92 artışla 184.960 adete, toplam satışlar ise %9,15 artışla 927.647 adete yükseldi. Şirket, yurt içi satışlarda toplam pazarda %8 Pazar payı ile üçüncü sırada yer alıyor. Binek araç segmentinde %2,6 Pazar payı ile 17. olan şirket, ticari araç segmentinde ise %27 Pazar payı (hafif ticari Pazar payı %22,8, orta ticari araç Pazar payı %34,1, kamyon pazar payı %22,5) ile liderliğini sürdürüyor.

Avruoa binek araç pazarı yılın ilk dokuz ayında %1 oranında büyürken, şirketin en büyük ihracat pazarı olan Avrupa ticari araç pazarı %9 geriledi. Yüksek baz etkisi ve yurt dışı belirsizlikler bu konuda etkili oldu. Avrupa'da binek araç talebi yükselerek devam etti. Şirketin, ilk dokuz ayda yurt dışı satış adetleri %13 arttı. Yurt dışı gelirleri de yükselen EUR/USD paritesiyle artmaya devam etti. Şirket, Avrupa ticari araç pazarında pazar payında liderliğini korurken, burada yenilenmiş ürünlerle gelen yüksek satışlar ve Ford Pro hizmetleri etkili oldu.

ODD verilerine göre Elektrikli otomobil satışları %18 pazar payı ve 133.781 adet satış ile (Ocak—Ağustos 2025: %18,5 pazar payı ve 120.857 adet satış) yukarı yönünü sürdürdü. FROTO ise 2025'e kadar ürettiği tüm modellerinde %100 elektrikli seçeneklerini müşterilerine sunmayı hedefliyor. Şirketin, 2035 yılına kadar Avrupa'da tamamen elektrikli filo araçları sunma stratejisi bulunuyor.

Şirket, 2025 yılı beklentilerinde revizyona gitti. 2025 yılında toplam Türkiye otomotiv pazarında ve şirketin perakende satış adetinde yukarı yönlü, toplam yurt dışı satış adedinde aşağı yönlü revizyon gerçekleşti.

Avrupa başta olmak üzere Türkiye otomotiv ihracatının yoğunlaştığı pazarlarda ekonomik büyümenin zayıflaması, tüketici güveninin düşük seyretmesi veya faiz oranlarının yüksek olması, yeni araç talebini baskılayabilir. Euro Bölgesi'nde özellikle filo satışlarında ve elektrikli araç dönüşüm sürecinde talep dalgalanmaları gözlenirken, bu sebeple ihracat pazarlarına yönelik satış adedi tahminlerinin aşağı yönde revize edildiğini düşünmekteyiz. Son dönemde kurun istikrar kazanması Avrupa'daki rekabetin artması ve fiyat baskısı da ihracat adetlerini sınırlandırabileceğini değerlendiriyoruz.

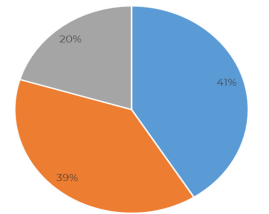
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	99,30
STY En Yüksek	118,30
STY En Düşük	78,85
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	348.454
Piyasa Değeri (USD mn)	8.289
Finansal Borç (TL mn)	152.302
Finansal Borç (USD mn)	3.670
3AOİH (USD mn)	34,95
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,34%

F / K	
Güncel	12,90
6 Aylık Ortalama	11,15
1 Yıllık Ortalama	9,53

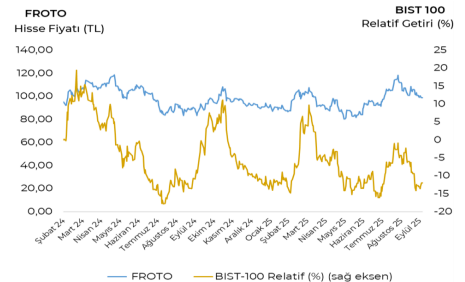
PD/DD	
Güncel	2,19
6 Aylık Ortalama	2,48
1 Yıllık Ortalama	3,38

Ortaklık Yapısı



Performans

FROTO (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	745.935	746.300	539.396	582.361
FAVÖK	77.346	50.006	39.091	36.740
Net Kar	88.837	48.746	34.211	22.364
Özkaynaklar	132.212	144.525	135.131	158.772



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

	2024 Gerçekleşen	2025 Önceki Beklenti - 1	2025 Önceki Beklenti - 2	Revize Beklenti
Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279.000	950.000 - 1.050.000	1.050.000 - 1.150.000	1.300.000 - 1.400.000
Perakende Satış Adeti	114.000	90.000 - 100.000	90.000 - 100.000	110.000 - 120.000
Toplam Yurt Dışı Satış Adeti	546.000	610.000 - 660.000	610.000 - 660.000	590.000 - 640.000
Türkiye	330.000	410.000 - 440.000	410.000 - 440.000	390.000 - 420.000
Romanya	216.000	200.000 - 220.000	200.000 - 220.000	200.000 - 220.000
Toplam Satış Adeti	661.000	700.000 - 760.000	700.000 - 760.000	700.000 - 760.000
Toplam Üretim Adedi	633.000	700.000 - 750.000	700.000 - 750.000	680.000 - 730.000
Türkiye	382.000	460.000 - 490.000	460.000 - 490.000	440.000 - 470.000
Romanya	251.000	240.000 - 260.000	240.000 - 260.000	240.000 - 260.000
Yatırım Harcaması	739 Milyon Euro	750 - 850 Milyon Euro	600 - 700 Milyon Euro	450 - 550 Milyon Euro
Satış Gelir Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli
FAVÖK Marjı	7,20%	%7 - 8	%7 - 8	%7 - 8

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarihi 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 verilmekte 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 dayanarak 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.

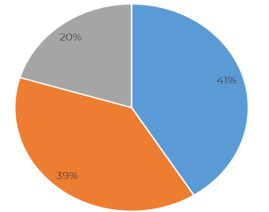
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	99,30
STY En Yüksek	118,30
STY En Düşük	78,85
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	348.454
Piyasa Değeri (USD mn)	8.289
Finansal Borç (TL mn)	152.302
Finansal Borç (USD mn)	3.670
3AOİH (USD mn)	34,95
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,34%

F / K	
Güncel	12,90
6 Aylık Ortalama	11,15
1 Yıllık Ortalama	9,53

PD/DD	
Güncel	2,19
6 Aylık Ortalama	2,48
1 Yıllık Ortalama	3,38

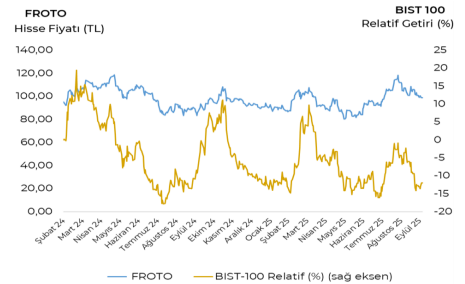
Ortaklık Yapısı



• FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH • KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ • DİĞER

Performans

FROTO (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	745.935	746.300	539.396	582.361
FAVÖK	77.346	50.006	39.091	36.740
Net Kar	88.837	48.746	34.211	22.364
Özkaynaklar	132.212	144.525	135.131	158.772



Info Yatırım Araştırma

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