

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

FROTO 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Ford Otosan, 2025 yılının ilk dokuz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %35'lik bir azalışla 22,4 milyar TL net kar açıklamıştır. Şirketin operasyonel karlılığını gösteren Düzeltilmiş FAVÖK ise yıllık %9 artışla 46,9 milyar TL'ye yükselmiş, FAVÖK marjı 0,1 puanlık sınırlı bir artışla %8,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar marjı ise, azalan parasal kazanç ve artan ertelenmiş vergi giderlerinin etkisiyle 3Ç24'teki %6,3 seviyesinden %3,8'e gerilemiştir.

Operasyonel hacimdeki artış, genel olarak ciroya da yansımış ancak karlılık marjları enflasyonist ortam ve yoğun rekabet nedeniyle baskı altında kalmıştır. Toplam satış gelirleri yıllık %8 artışla 582,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Büyümenin büyük kısmı kur etkisi ve adet artışıyla %12 artan yurt dışı satış gelirlerinden (471,8 milyar TL) kaynaklanmıştır. Yurt dışı satışların toplam ciro içindeki payı %78'den %81'e yükselmiştir. Yurt içi satış gelirleri ise fiyat rekabeti ve ürün karmasındaki değişim nedeniyle %6 oranında gerilemiştir.

Brüt kar marjı, rekabetçi fiyatlandırma ve elektrikli araç üretimindeki artan maliyetlerin etkisiyle 1,6 puan daralarak %10,0'dan %8,4'e gerilemiştir. Buna karşın ticari alacak ve borçlardan elde edilen net kur farkı gelirlerinin %39 artması, operasyonel karlılığı desteklemiştir. Net kardaki %35'lik düşüşte ise parasal kazançların %43 azalması ve döviz kurlarındaki artışın etkisiyle yükselen ertelenmiş vergi giderleri belirleyici olmuştur.

Operasyonel Performans ve Pazar Dinamikleri

Zayıflayan Avrupa pazarına rağmen şirketin operasyonel hacmi artış göstermiştir. Türkiye otomotiv pazarı ilgili dönemde yıllık %9 büyüyerek 954.831 adede ulaşmıştır. Bu dönemde Ford Otosan'ın yurt içi perakende satışları %2 artarak 76.212 adede çıkmıştır. Şirketin toplam pazar payı %8,5'ten %8,0'e gerilemesine karşın toplam pazarda 3. sıradaki konumunu korumuş ve %27,5'lik pay ile ticari araç segmentindeki liderliğini sürdürmüştür.

Avrupa ticari araç pazarı yıllık %9 daralırken, Ford markası bu ortamda %17,7 ile rekor düzeyde pazar payı elde etmiştir. Ford Otosan, Ford'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %80'ini tek başına üretmeye devam etmiştir. Yurt dışı pazarlardaki daralmaya karşın, şirketin toplam toptan satış adetleri yıllık %12 artışla 526.356 adede ulaşmıştır. Büyümede %13 artan yurt dışı satış hacmi (445.781 adet) belirleyici olmuştur.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	FROTO
Şirketin Adı	Ford Otosan
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	348.453.630.000
Halka Açık Piyasa Değeri	62.721.653.400
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	18,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

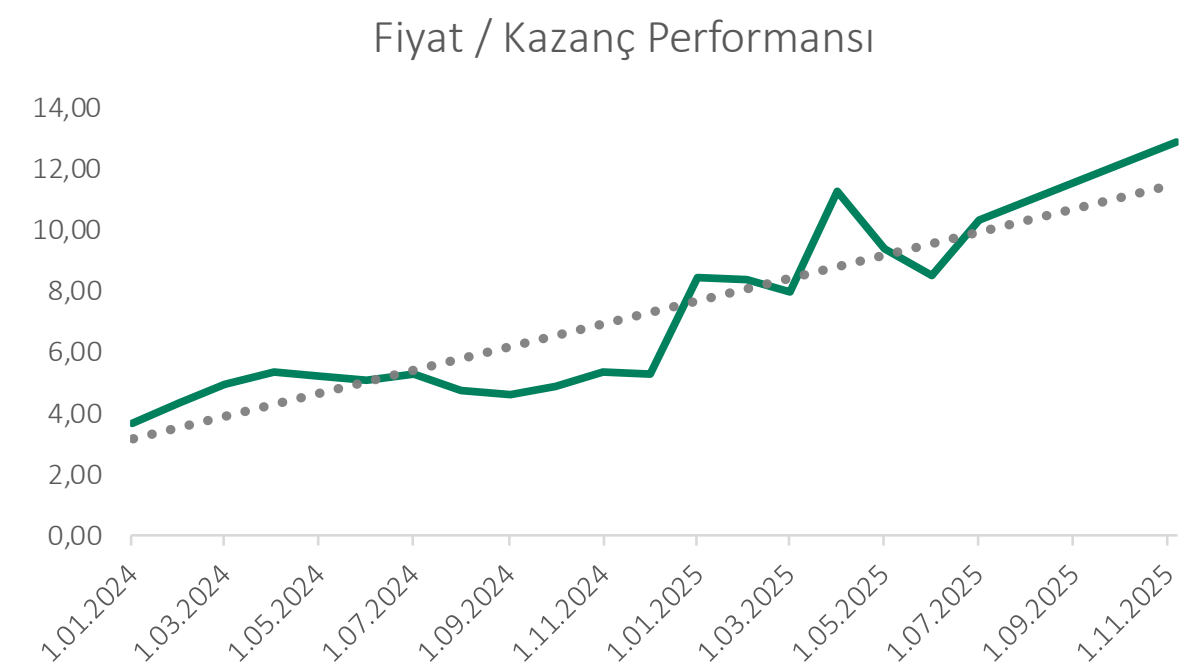
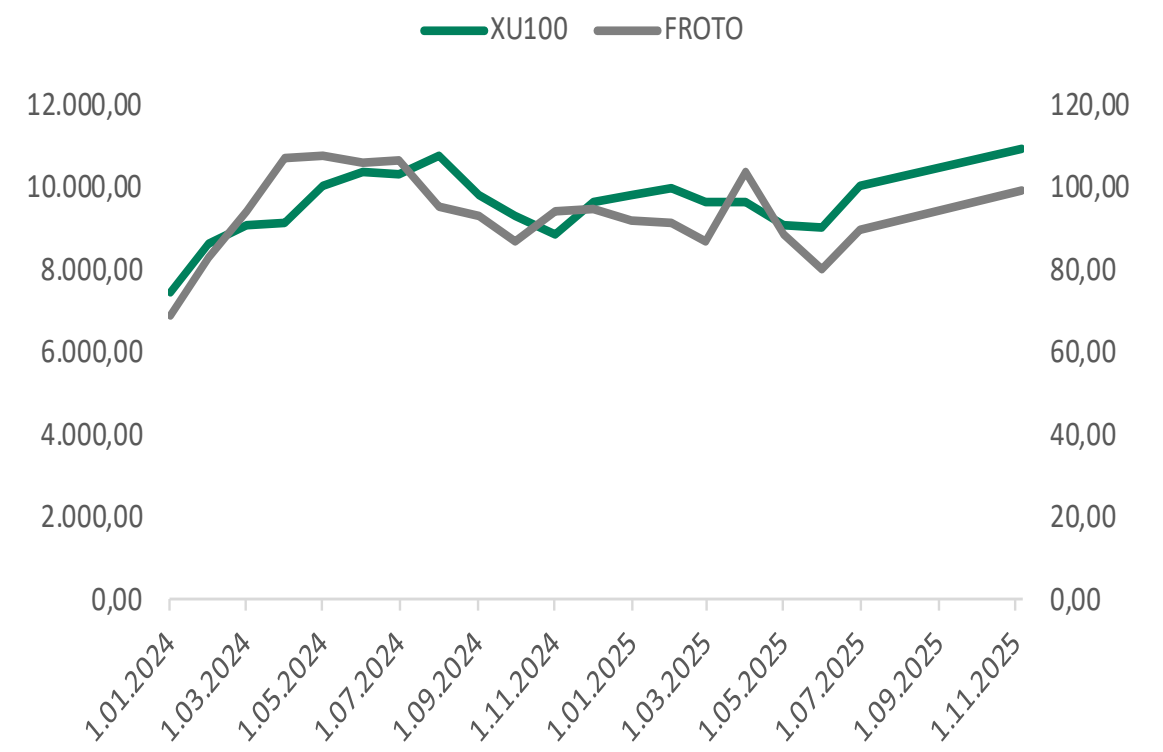
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	12,90
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	2,19
FD/FAVÖK	11,89
FD/Satışlar	0,70

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	7,79
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,10
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,88
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,63
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	4,23
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,03

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	96,95
Hisse Haftalık Değişim - %	1,85
Hisse Aylık Değişim - %	0,51
Hisse Yıllık Değişim - %	4,91



FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Üretim tarafında da benzer şekilde pozitif bir tablo izlenmiştir. Toplam üretim adetleri yıllık %12 artışla 457.735'ten 513.998'e yükselmiştir. Bu artışta özellikle Türkiye'deki fabrikalarda gerçekleşen %18'lik üretim artışı etkili olmuştur. Buna karşın toplam kapasite kullanım oranı (KKO) 3Ç24'teki %82 seviyesinden %73'e gerilemiştir. Fabrika bazında KKO; Gölcük'te %69, Yeniköy'de %71, Eskişehir'de %44 ve Romanya Craiova tesisinde %82 olarak gerçekleşmiştir.

2025 Yıl Sonu Beklentileri

3Ç25 sonuçlarının ardından Ford Otosan yıl sonu beklentilerinde önemli revizyonlar yapmıştır. Şirket yurt içi talepteki güçlenmeyi ve Avrupa'daki zayıflamayı tahminlerine yansıtmıştır. Buna göre toplam Türkiye otomotiv pazarı beklentisi 1.050–1.150 bin adetten 1.300–1.400 bin adede yükseltilmiştir. Ford Otosan'ın yurt içi perakende satış beklentisi 90–100 bin adetten 110–120 bin adede çıkarılırken, toplam yurt dışı satış beklentisi 610–660 bin adetten 590–640 bin adede düşürülmüştür.

Buna paralel olarak toplam üretim adedi tahmini 700–750 bin aralığından 680–730 bin aralığına, yatırım harcaması beklentisi ise 600–700 milyon €'dan 450–550 milyon € aralığına revize edilmiştir. Zıt yönlü bu revizyonlara rağmen, 2025 yılına ilişkin Düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentisi %7–%8 bandında korunmuştur.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	FROTO
Şirketin Adı	Ford Otosan
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	348.453.630.000
Halka Açık Piyasa Değeri	62.721.653.400
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	18,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

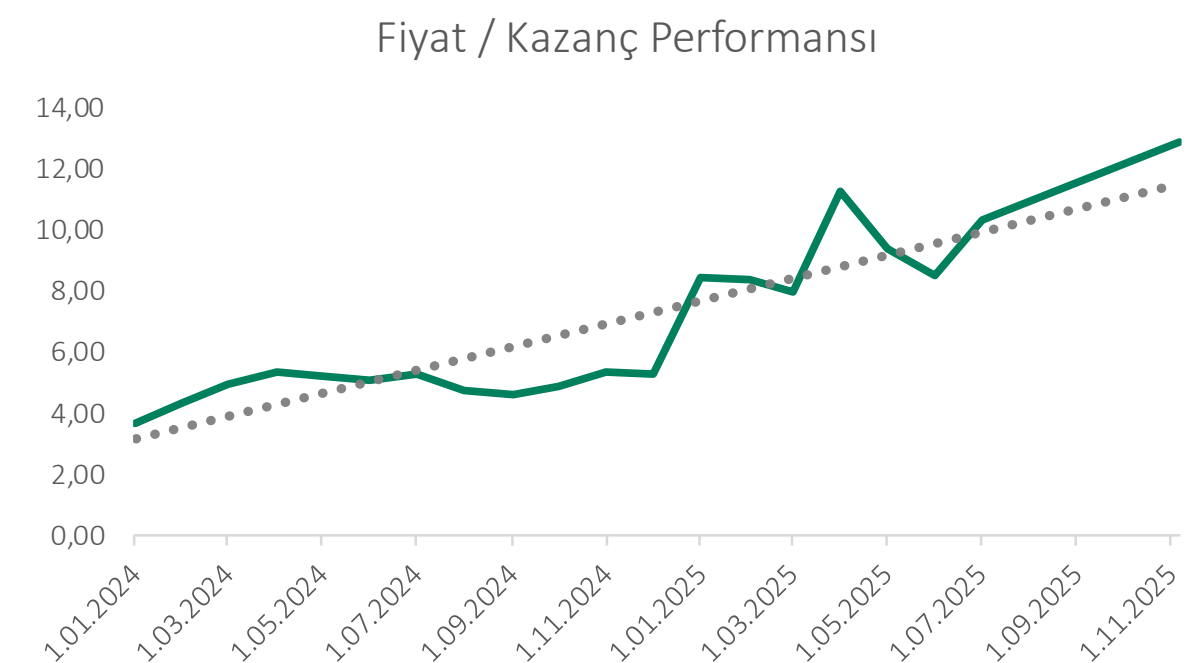
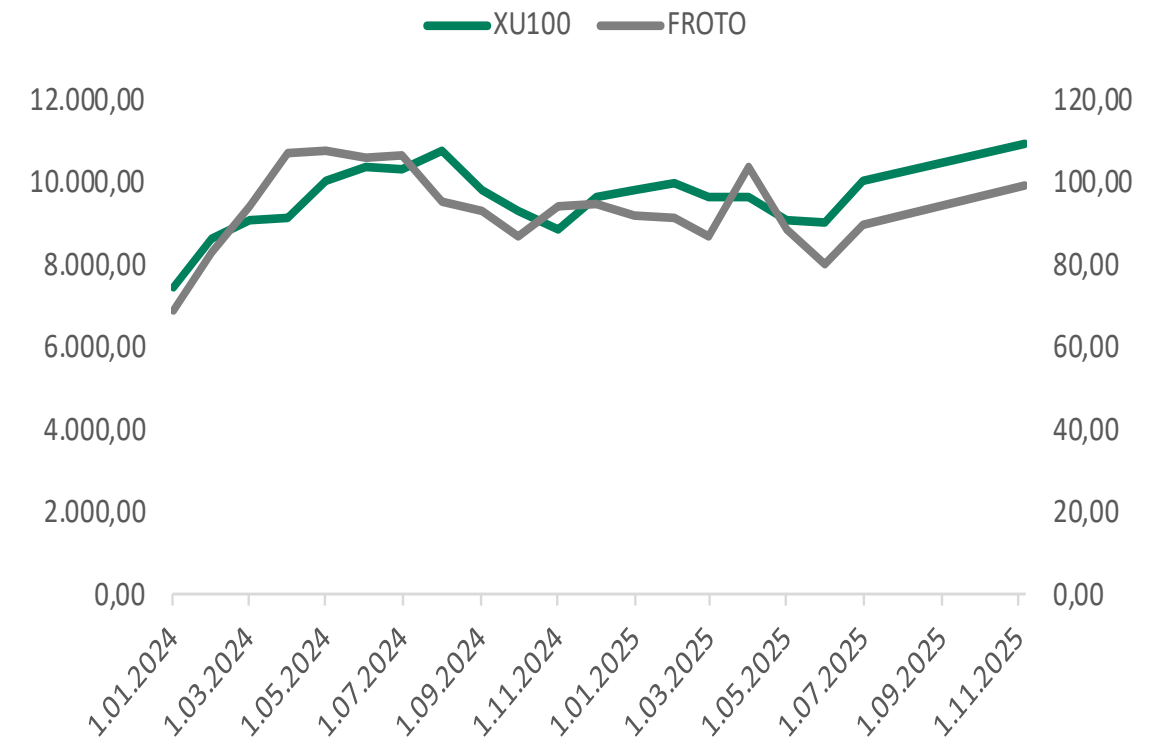
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	12,90
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	2,19
FD/FAVÖK	11,89
FD/Satışlar	0,70

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	7,79
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,10
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,88
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,63
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	4,23
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,03

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	96,95
Hisse Haftalık Değişim - %	1,85
Hisse Aylık Değişim - %	0,51
Hisse Yıllık Değişim - %	4,91



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.