

Ford Otomotiv Sanayi AS

Finansal Sonuçları 4Ç25-Sınırlı Pozitif

4Ç25 net kârı beklenti üzerinde...

Şirketin 2025 yılı dördüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı 10,6mlr TL ile piyasa beklentisi olan 9mlr TL'nin %18 üzerinde gerçekleşmiştir. 4Ç24 dönemine ait ana ortaklık net dönem karı ise 15,2mlr TL'de bulunuyordu. 4Ç25'te net karın beklentilerin üzerinde gelmesinde operasyonel kârdaki artış ve beklenenden düşük vergi giderleri etkili olmuştur.

Ciro performansı beklentilere yakın gerçekleşti.

4Ç25'de hasılatı ise yıllık bazda %3,3 artış göstererek 223,1mlr TL'ye yükselmiştir. Piyasa beklentisi satışların 225,5mlr TL seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Türkiye toplam otomotiv pazarında 2025 yılı pazar payı %8,3'de bulunan şirket, ticari araç segmentinde %28,6 ile en yüksek pazar payına sahiptir. Şirketin yurtdışı satışlarında artış ve 4Ç24 dönemine göre EUR/TL kurundaki yükselişin daha fazla olması yurtiçi satış gelirlerine destek vermiştir. 2024 yılında 224 milyon TL tutarındaki esas faaliyetlerden net giderler, EUR/TL kurundaki artışın etkisi ile esas faaliyetlerden net kur farkı gelirlerinin %76 artmasını sağlamıştır. Böylece 2025 yılında 7,704 milyon TL tutarında net diğer gelir oluşmuştur. Bu durumda, esas faaliyet kârı ve brüt kârdaki daralmayı dengelemiştir

Esas Faaliyet karında yükseliş...

Şirketin esas faaliyet karı 4Ç25 döneminde yıllık bazda %87 artış göstererek 11,2mlr TL'ye yükselmiştir. 4Ç24 döneminde söz konusu kar 6mlr TL seviyesinde bulunuyordu. Esas Faaliyet kar marjı ise 2025 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık bazda 2,2 puan artış göstererek %5 seviyesine yükselmiştir.

Karlılık marjlarında iyileşme...

Şirketin 4Ç25'te brüt karı yıllık bazda %20 artış göstererek 18,5mlr TL seviyesine yükselmiştir. Brüt kar marjı ise yıllık bazda 1,1 puan artış göstererek %8,3'e yükselmiştir. Şirket 4Ç25 döneminde 13,7mlr TL FAVÖK karı elde etmiştir. Piyasa beklentisi FAVÖK karının 13,5mlr TL seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,8 artarken, bir önceki çeyrek dönemine göre %12,4 artmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 0,9 puan artarak %6,2 seviyesine yükselmiştir.

Naki akışı tarafında toparlanma...

2025 yılında net borç pozisyonu 99,2mlr TL olarak açıklanmıştır. Bir önceki yıl ise 132,7mlr TL seviyesindeydi. Şirket yabancı para pozisyonunda ise 2025/12 döneminde 93,6mlr TL döviz cinsinden açık vermiştir. Döviz cinsi açığı bir önceki yılın aynı döneminde 92,9mlr TL'de bulunuyordu.

2026 yılına ilişkin Beklentileri

Şirket 2026 yılı sonunda toplam üretim adedinin 690-740 bin bandında gerçekleşmesini beklediğini bildirmiştir. Şirketin 2025 yılında toplam üretim adedi 700 bin olmuştur. Düzeltilmiş FAVÖK marjının 2026 yılında %7-%8 bandında gerçekleşmesi beklenmektedir. 2025 yılında söz konusu marj %8 olarak gerçekleşti. Yatırım harcamalarının ise 2026 yılında 300-400 Milyon Euro arasında gerçekleşmesi beklenmektedir. 2025 yılında söz konusu harcamalar 410 milyon Euro seviyesinde gerçekleşti.

Ford Otosan'ın 4Ç25'te yurt içi satış gelirleri 41,1bin, yurtdışı satışları da 157,1bin olarak gerçekleşmiş ve 4Ç25 satışları toplamı 198bin adet olmuştur. 2025 yılında Ford'un Avrupa ticari araç pazarında %17,2 oranında Pazar payı ile ilk sırada yer almaya devam etmiştir. Ford Otosan, Ford'un Avrupa'da satılan ticari araçlarının %79'unu ve Ford'un Avrupa'da sattığı binek araçlarının %41'ini üretmektedir.

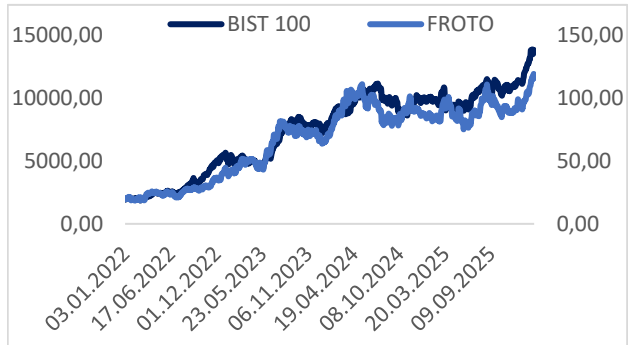
4Ç25 finansal sonuçlarının beklentiler üzerinde gerçekleşmesini, finansman giderlerindeki azalışı ve borçluluk tarafındaki iyileşmeyi olumlu değerlendirmekteyiz. Ayrıca operasyonel karında toparlanmayı ve hem FAVÖK hem de Brüt Kar marjlarında artışları da pozitif bulmaktayız.

Piyasa Bilgileri	10.02.2026
Sektör	Otomotiv
Kapanış (TL)	115,90
Piyasa Değeri (mn TL)	406.705
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	73.207
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3.509.100
Halka Açık Sermaye (bin TL)	631.638
Halka Açıklık Oranı	18%

Relatif Performans (TL) (BİST-100'e Göre)	% Değ.
1 Aylık	4,11
3 Aylık	0,14
Yılbaşına göre	2,11
Son 1 Yıl	-2,38

Piyasa Çarpanları	
F/K	11,97
PD/DD	2,61
FD/FAVÖK	9,71

Bilanço Özeti (bin TL)	2025/12
Aktif Toplamı	450.780.450
Net Borç	99.193.516
Net Satışlar	830.827.933
FAVÖK	52.105.072
Net Kar / Zarar	33.986.135



Özet Gelir Tablosu – Çeyreksel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç25	4Ç24	%Değ.	4Ç25	3Ç25	% Değ.
Net Satışlar	223.104.187	215.913.183	3,3	223.104.187	197.841.113	12,8
Brüt satış karı	18.510.357	15.464.869	19,7	18.510.357	16.314.987	13,5
Faaliyet Giderleri	9.027.976	7.701.437	17,2	9.027.976	8.394.686	7,5
Finansal Gelir/Gider	-4.857.413	-5.572.150	a.d.	-4.857.413	-3.586.152	a.d.
Esas Faaliyet Karı	11.245.883	6.025.418	86,6	11.245.883	8.663.241	29,8
FAVÖK	13.764.996	11.390.180	20,8	13.764.996	12.241.241	12,4
Ana Ortaklık Net Kar	10.648.548	15.168.654	-29,8	10.648.548	8.767.358	21,5
Oranlar	4Ç25	4Ç24	Fark	4Ç25	3Ç25	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	8,3	7,2	1,1	8,3	8,2	0,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	5,0	2,8	2,2	5,0	4,4	0,7
FAVÖK Marjı (%)	6,2	5,3	0,9	6,2	6,2	-0,0
Net Kar Marjı (%)	4,8	7,0	-2,3	4,8	4,4	0,3

Özet Finansal Tablolar - Yıllık

(bin TL)	2025/12	2024/12	% Değ.
Dönen Varlıklar	223.456.658	201.532.210	10,9
Hazır Değerler	63.973.964	29.228.333	118,9
Duran Varlıklar	227.323.792	226.183.791	0,5
Aktif Toplamı	450.780.450	427.716.001	5,4
Borç Toplamı	294.759.761	276.897.675	6,5
Finansal Borç Toplamı	163.167.480	161.987.581	0,7
Özsermaye	156.020.689	150.818.326	3,4
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	% Değ. (4Ç24)
Net Satışlar	830.827.933	778.801.036	6,7
Brüt satış karı	69.383.718	71.472.828	-2,9
Faaliyet Giderleri	34.484.040	33.310.610	3,5
Net Finansal Gelir/Gider	-30.944.919	-27.477.474	a.d.
Esas Faaliyet Karı	42.603.202	37.938.380	12,3
FAVÖK	52.105.072	52.183.950	-0,2
Ana Ortaklık Net Kar	33.986.135	50.869.299	-33,2
Net Nakit Pozisyonu	-99.193.516	-132.759.248	a.d.
Yabancı Para Pozisyonu	-93.613.111	-92.956.662	a.d.
Net Parasal Poz. Kaz. (Kay.)	15.873.390	29.700.418	-46,6

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35



Twitter adresimiz için [tıklayınız...](#)

Facebook adresimiz için [tıklayınız...](#)

Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.