



COLENDI

Menkul Değerler

2025 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Ford Otosan

FROTO

10 Şubat 2026

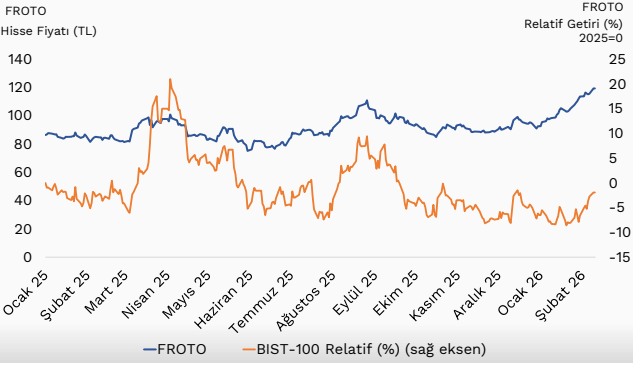
Ford Otosan, 4Ç25'te 223,1 milyar TL net satış , 17,62 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve 10,65 milyar TL net kâr açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %17,7, FAVÖK'te %17,3 ve net kârda %26,7 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %3,3 ve FAVÖK'te %61 artış kaydederken, net kârda %30 azalış gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda, 2025 yılında 2024'e göre ciroda %7 artış, düzeltilmiş FAVÖK'te %19 artış ve net kârda %33 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,9 azalış, FAVÖK'te %4,7 ve net kârda %16,9 artış gerçekleşti.

Operasyonel sonuçlara baktığımızda, 4Ç25'te geçen yılın aynı dönemine göre yurt içi perakende satışlar %5 artışla 40.836 olurken, 2025 yılında yapılan satışlar yıllık bazda %3 artışla 117.048 oldu ve son 10 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde yurt dışı satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %4 artarak 157.061'e ulaştı. 2025 yılının tamamında yurt dışı satışlar %10 artarak 602.842'ye ulaştı. Ford, Avrupa ticari pazar payını 1,8 puan artırarak %17,2 ile 11. kez liderliğini sürdürürken, Ford Otosan bu satışların %79'unu üreterek kilit rol oynadı. 2025 yılında Ford Otosan'ın toplam üretim hacmi yıllık bazda %11 artarak 700.174 adet olurken, kapasite kullanım oranı %75 olarak gerçekleşti.

Model bazında incelediğimizde hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda en yüksek yüzdesel artış 1 tonluk hafif ticari (Ford Custom & Volkswagen 1 tonluk araç) segmentinde gerçekleşti. Yıllık bazda satışlar yurt içinde %107 artarak 16.541 adede, yurt dışında ise %39 artarak 282.255 adede ulaştı. Buna karşın, en belirgin daralmalar yıllık bazda yurt içinde %62 azalışla 133 satış adedine gerileyen Connect ve %43 azalışla 3144 adede gerileyen Ranger'da görülürken, yurt dışında %22 azalışla 3.049 adede gerileyen Trucks ile %7 azalışla 147.768 adede gerileyen Puma'da görüldü.

Ford Otosan, 2025 yılında 410 milyon euro yatırım harcaması gerçekleştirirken yatırım harcamaları / satışlar rasyosu %3 seviyesinde gerçekleşti. Şirket, 2026 yılında ise 300- 400 milyon euro yatırım harcaması, 670- 730 bin toplam satış, satış, 740 bin adet üretim, yüksek tek haneli ciro büyümesi ve %7- %8 düzeltilmiş FAVÖK marjı hedeflemektedir.

Şirket, 3 Aralık'ta toplamda 21,23 milyar TL temettü ödemesi gerçekleştirdi. Şirketin net borcu ise temettü ödemesine rağmen yıllık bazda %25'lik iyileşmeyle 99,19 milyar TL'ye gerilerken Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK rasyosu 1,49x oldu. Şirketin satış ve üretim hacminin artmasına rağmen bunun yıllık bazda net kârlılığa tam yansımamış olmasına rağmen, operasyonel verimlilik ve nakit akışındaki güçlenme nedeniyle açıklanan finansalları **pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
FROTO Getiri (%)	2	21	35	21	41
BIST-100 Getiri (%)	0	13	30	28	41
FROTO Relatif Getiri (%)	3	7	4	-5	0

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (09.02.2026)	119,4
52-hafta fiyat aralığı (TL)	74 - 120
Piyasa Değeri (TL mn)	418.987
Piyasa Değeri (USD mn)	9.622
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	99.194
Net Borç (USD mn)	2.278
Firma Değeri (TL mn)	518.180
Firma Değeri (USD mn)	11.900
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	98

Finansal Değerler

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	778.801	830.828	215.913	189.584	223.104
Brüt Kar (TL mn)	71.473	69.384	15.465	15.634	18.510
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	37.938	42.603	6.025	8.302	11.246
FAVÖK (TL mn)	52.184	52.105	11.390	11.730	13.765
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	2.223	15.072	705	447	2.443
Net Kar/Zarar (TL mn)	50.869	33.986	15.169	8.401	10.649
Toplam Finansal Borç (TL mn)	161.988	163.167	161.988	152.302	163.167
Net Finansal Borçlar (TL mn)	132.759	99.194	132.759	97.772	99.194
Yatırım Harcamaları	- 52.354	- 29.739	- 18.286	- 6.485	- 10.023

Değerleme

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	6,5	9,6	6,5	9,0	12,3
PD/DD	2,2	2,1	2,2	2,2	2,7
PD/Satışlar	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
FD/FAVÖK	8,8	8,1	8,8	9,0	9,9

Karlılık

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	9,2	8,4	7,2	8,2	8,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,9	4,2	3,6	4,0	4,3
FAVÖK Marjı (%)	6,7	6,3	5,3	6,2	6,2
Net Kar Marjı (%)	6,5	4,1	7,0	4,4	4,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	11,9	7,6	15,9	8,6	7,6
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	35,8	21,8	47,6	25,2	21,8

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	6,7	3,6	6,7	4,6	3,6
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	7,3	5,3	5,5	6,0	5,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,8	1,9	1,8	1,7	1,9
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,5	1,9	2,5	2,0	1,9
Özsermaye	150.818	156.021	150.818	158.772	156.021

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım-satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.