

2Ç25 Finansal Sonuçlar, Sınırlı Pozitif

Ford Otosan

FROTO
31 Temmuz 2025

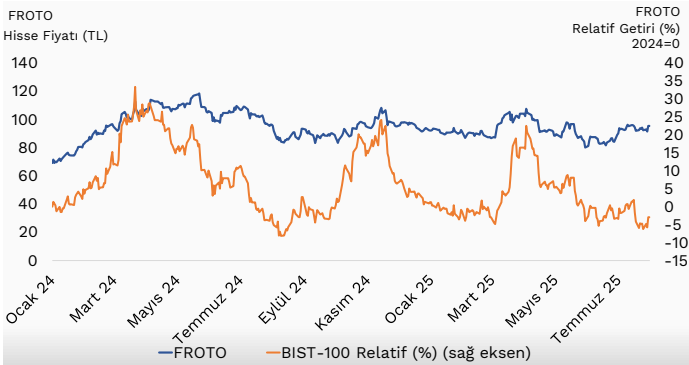
Ford Otosan 2Ç25'te 194,79 milyar TL net satış, 12,6 milyar TL FAVÖK ve 6,11 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %14,2 ve FAVÖK'te %18,3 artış kaydederken net karda %11,1 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %35,1 ve FAVÖK'te %32,2 artış kaydederken net karda %24,3 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %0,5, FAVÖK'te %7 ve net karda %0,9 artış gerçekleşti.

Bu dönemde şirketin brüt kar marjı bir önceki çeyreğe göre 0,4 puan gerileyerek %8,25 olurken, FAVÖK marjı 0,2 puan artışla %6,47 olarak gerçekleşti. Net kar marjı ise finansman giderlerindeki artış ile baskılarak bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 1 puan düşüşle %3,14 oldu.

Operasyonel sonuçlara baktığımızda 2Ç25'te yurt içi satışlar %7 artışla 26.650 adet oldu. Aynı dönemde pazar büyümesi %17 olarak gerçekleşti. Yurt dışında ise şirket pazarda toparlanma olmamasına rağmen, yeni modellerin de etkisiyle satışlarını büyütürken, pazar payını da artırdı. 2Ç25'te yurt dışı satışlar %46 artışla 166.429 olurken, yurt dışında ticari araç pazar payı 2 puan artışla %16,2 oldu. Toplam satışlar bu dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %38 artarak 192.078 adet olarak gerçekleşirken, ihracat oranı %86 oldu. Toplam üretim de aynı dönemde %31 artarken, kapasite kullanımı da 4 puanlık iyileşme ile %80'e ulaştı.

Şirket 2025 yıl sonu beklentilerinde Türkiye otomotiv pazarı için yukarı yönlü revizeye giderken, kendi operasyonları için sene başındaki beklentilerini değiştirmemi. Toplam satışların yıl sonunda 700-760bin olması beklenirken, yüksek tek haneli satış büyümesi ve düzeltilmiş FAVÖK marjının %7,5-8,0 olması bekleniyor.

Sonuç olarak; yeni modellerin Romanya'da üretime girmesi ve TR'de VW için üretilen 1 tonluk araç etkisi ile üretim hacmi %10 üzeri artış, satışlar da yurt dışı taraftaki güçlü büyüme, yurt dışında pazar daralmasına rağmen satış büyümesi ile pazar payı artışı, marjlarda en kötünün geride kalması şirketin beğendiğimiz yönleri arasında yer alıyor. Açıklanan sonuçların hisse fiyatına etkisini son dönemdeki fiyatlamayı da düşünerek 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
FROTO Getiri (%)	1	6	7	4	-1
BIST-100 Getiri (%)	-1	5	16	6	0
FROTO Relatif Getiri (%)	2	1	-8	-2	-1

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (30.07.2025)	95,45
52-hafta fiyat aralığı (TL)	79 - 109
Piyasa Değeri (TL mn)	334.944
Piyasa Değeri (USD mn)	8.270
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	90.629
Net Borç (USD mn)	2.238
Firma Değeri (TL mn)	425.573
Firma Değeri (USD mn)	10.508
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	90

Finansal Değerler	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	594.995	144.203	170.567	194.793
Brüt Kar (TL mn)	54.604	13.927	14.741	16.064
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	28.984	5.446	8.237	11.992
FAVÖK (TL mn)	39.868	9.536	10.659	12.605
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	1.698	623	- 1.118	- 9.723
Net Kar/Zarar (TL mn)	38.864	8.070	6.877	6.111
Toplam Finansal Borç (TL mn)	144.392	113.562	138.662	147.617
Net Finansal Borçlar (TL mn)	118.338	95.707	89.277	90.629
Yatırım Harcamaları	- 39.998	- 13.182	- 5.433	- 6.975

Değerleme	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	8,5	5,1	9,5	9,0
PD/DD	2,4	4,5	3,0	2,4
PD/Satışlar	0,6	0,6	0,5	0,5
FD/FAVÖK	11,2	8,2	10,9	9,4

Karlılık	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	9,2	9,7	8,6	8,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,9	4,6	4,1	4,4
FAVÖK Marjı (%)	6,7	6,6	6,2	6,5
Net Kar Marjı (%)	6,5	5,6	4,0	3,1
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10,2	33,5	10,1	9,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	30,7	110,8	30,4	28,5

Finansal Risk Göstergeleri	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	6,7	9,0	6,7	5,4
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%) (Son 12 Ay)	8,3	3,8	7,2	6,4
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,8	2,2	2,0	2,0
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	3,0	1,6	2,1	2,0
Özsermaye	134.436	87.333	124.846	140.459

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 tercihlerinize 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.