

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,35 artışla 189.584 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %7,97 artışla 582.361 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,45 azalışla 11.730 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %6,01 azalışla 36.740 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 67 baz puan azalışla %6,2 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 94 baz puan azalışla %6,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,39 azalışla 8401,46 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %34,63 azalışla 22.364 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25'te toplam satış hacmi yıllık bazda %5 artarak 169.0 bin adede yükseldi (yurt içi: 29.7 bin, +%15; ihracat: 139.3 bin, +%3) ancak satış gelirleri yıllık bazda reel anlamda yatay kaldı. Araç başına vergi öncesi kâr bu çeyrekte EUR1,221 seviyesine ulaştı; ağırlıklı olarak daha düşük finansal giderlerin etkisiyle çeyreklik bazda güçlü bir toparlanma gösterdi ancak yıllık bazda zayıflık sürüyor (2Ç25: EUR724; 1Ç25: EUR1,368; 3Ç24: EUR1,634 // 9A25: EUR1,073 vs. 9A24: EUR1,506). 2025 yılı beklentilerinde değişikliklere gidildi. Güncel beklentiler; yurt içi talep görünümünün daha yapıcı değerlendirildiği, ihracat ve üretim varsayımlarının hafif aşağı yönde revize edildiği, yatırım harcamaları planının belirgin şekilde aşağı çekildiğini, ancak marj beklentilerinin korunduğunu göstermektedir. Hacim odaklı büyüme yerine kârlılık disiplininin önceliklendirildiğini düşünüyoruz. Satışların maliyeti, genel giderlerdeki sınırlı iyileşmeye rağmen daha yüksek hammadde maliyetleri sonucu yıllık bazda %2 arttı ve bu durum brüt marjda yıllık bazda 123bp daralmaya (çeyreklik bazda yatay) yol açtı. Operasyonel giderler ise yıllık bazda %13 geriledi. Buna göre “düzeltilmiş FAVÖK*” TL12,594mn seviyesinde gerçekleşerek (kons: TL12,938mn, Gedik: TL12,774mn) yıllık bazda %1 artış ve %7.4 “düzeltilmiş FAVÖK marjı” ile sonuçlandı (kons: %7.0, Gedik: %6.8). **Şirket, Ford Motor Company ile olan maliyet+ sözleşmesi kapsamında tahsilat döneminde doğrudan maliyet olarak muhasebeleştirilen gömülü kira kalemlerine ilişkin FAVÖK düzeltmesi yapmaktadır. Bu düzeltmeyi biz de anlamlı buluyor, bunu göz önünde bulundurarak tahmin veriyoruz.*

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	539.396	582.361	%8,0	188.918	206.904	183.365	209.411	189.584	%0,4	-%9,5
Brüt Kâr	53.670	48.750	-%9,2	17.898	14.820	15.847	17.269	15.634	-%12,7	-%9,5
Faaliyet Kârı	29.130	24.357	-%16,4	9.424	7.440	7.463	9.304	7.590	-%19,5	-%18,4
FAVÖK	39.091	36.740	-%6,0	12.955	10.915	11.459	13.551	11.730	-%9,5	-%13,4
Net Parasal Pozisyon	22.446	12.898	-%42,5	7.104	6.015	6.087	3.821	2.989	-%57,9	-%21,8
Net Kâr	34.211	22.364	-%34,6	11.413	14.536	7.393	6.569	8.401	-%26,4	%27,9
Brüt Kâr Marjı	%10,0	%8,4	-158bp	%9,5	%7,2	%8,6	%8,2	%8,2	-123bp	bp
Faaliyet Marjı	%5,4	%4,2	-122bp	%5,0	%3,6	%4,1	%4,4	%4,0	-99bp	-44bp
FAVÖK Marjı	%7,2	%6,3	-94bp	%6,9	%5,3	%6,2	%6,5	%6,2	-67bp	-28bp
Net Kâr Marjı	%6,3	%3,8	-250bp	%6,0	%7,0	%4,0	%3,1	%4,4	-161bp	129bp
Net Borç	132.222	97.772	-%26,1	132.222	127.219	101.742	97.431	97.772	-%26,1	%0,4
Net Döviz Pozisyonu	-82.610	-83.416	%1,0	-82.610	-95.016	-84.083	-91.238	-83.416	%1,0	-%8,6
Net Borç/FAVÖK	2,8	2,1	-%26,8	2,8	2,5	2,2	2,0	2,1	-%26,8	%2,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

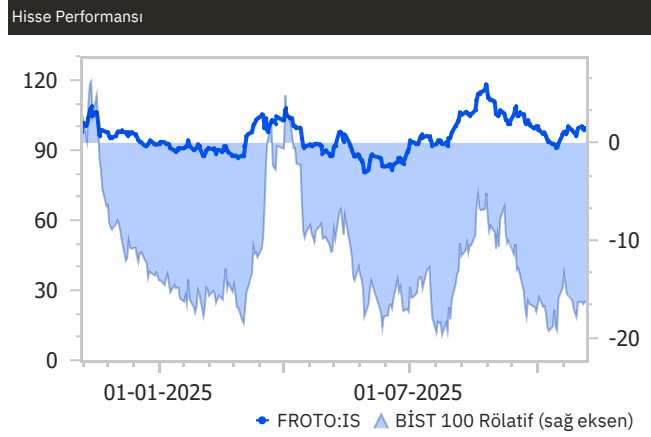
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	99,30			
Hedef Fiyat	118,32			
Potansiyel Getiri	%19,15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	78,85-118,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	348.454			
Firma Değeri(milyon TL)	446.226			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	62.722			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.509			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%37,34			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,81			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.771	15.252	14.197	13.151
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.262.053	1.468.477	1.450.326	1.265.655
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	96,3-100,1	90,6-100,1	90,6-118,3	80,2-118,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	-3	13	4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-4	-6	-16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH	41,04			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	38,65			
Diğer	20,31			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.