

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,08 artışla 194.793 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %12,07 artışla 365.360 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,19 artışla 12.605 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %4,31 azalışla 23.264 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 14 baz puan azalışla %6,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 109 baz puan azalışla %6,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,28 azalışla 6110,78 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %38,76 azalışla 12.988 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Ford Otosan, Türkiye Otomotiv Pazarı öngörüsünü 1.050–1.150 bin adet seviyesine (önceki: 950–1.050 bin) yükseltirken, kendi satış hedeflerini korudu. Yatırım harcaması öngörüsü hafif aşağı revize edildi. 2Ç'de, yeni modellerdeki ihracat ivmesinin hızlanması ve toparlanan iç pazarın da desteğiyle güçlü satış hacmi artışı olurken; kârlılık ise rekabetçi fiyatlama ve yüksek finansman giderleri nedeniyle baskı altında kaldı. Toplam satış hacmi %38 artışla 192,1 bin adede (yurt içi: 25,6 bin / yıllık +2%; ihracat: 166,4 bin / yıllık +%46) ulaştı. Hacim artışına rağmen, hammadde maliyetlerindeki yükselişle maliyetler %37 arttı ve brüt marj yıllık 141 bp daralarak %12,1 seviyesine geriledi. Faaliyet giderleri sınırlı (+%15) artış gösterdi ve düzeltilmiş FAVÖK %32 yükselişle 14.016 mn TL'ye (marj %7,2) çıktı. Araç başına düzeltilmiş FAVÖK yaklaşık 1,9 bin EUR oldu. Daha düşük işletme sermayesi ihtiyacı ve sınırlı yatırım harcaması ile 22,8 milyar TL serbest nakit akışı üretildi. Böylece net borç yıllık %5 iyileşti. **Düzeltilmiş FAVÖK figürü beklentimize uyumlu olsa da; vergi etkisi beklentimizin altında kalmasına rağmen, yüksek finansman giderleri sebebiyle net kâr beklentimizin altında kaldı. Ancak bilançoğu genel olarak sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	326.014	365.360	%12,1	144.203	175.729	192.461	170.567	194.793	%35,1	%14,2
Brüt Kâr	33.275	30.805	-%7,4	13.927	16.649	13.785	14.741	16.064	%15,3	%9,0
Faaliyet Kârı	18.330	15.596	-%14,9	6.639	8.766	6.920	6.942	8.654	%30,3	%24,7
FAVÖK	24.312	23.264	-%4,3	9.536	12.050	10.153	10.659	12.605	%32,2	%18,3
Net Parasal Pozisyon	14.272	9.217	-%35,4	7.786	6.608	5.595	5.662	3.554	-%54,3	-%37,2
Net Kâr	21.206	12.988	-%38,8	8.070	10.616	13.521	6.877	6110,78	-%24,3	-%11,1
Brüt Kâr Marjı	%10,2	%8,4	-178bp	%9,7	%9,5	%7,2	%8,6	%8,2	-141bp	-40bp
Faaliyet Marjı	%5,6	%4,3	-135bp	%4,6	%5,0	%3,6	%4,1	%4,4	-16bp	37bp
FAVÖK Marjı	%7,5	%6,4	-109bp	%6,6	%6,9	%5,3	%6,2	%6,5	-14bp	22bp
Net Kâr Marjı	%6,5	%3,6	-295bp	%5,6	%6,0	%7,0	%4,0	%3,1	-246bp	-89bp
Net Borç	95.707	90.629	-%5,3	95.707	99.196	118.338	89.277	90.629	-%5,3	%1,5
Net Döviz Pozisyonu	-57.195	-84.869	%48,4	-57.195	-61.975	-88.383	-73.782	-84.869	%48,4	%15,0
Net Borç/FAVÖK	1,6	2,0	%23,8	1,6	2,6	3,0	2,1	2,0	%23,8	-%5,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) a.d: anlamlı değil

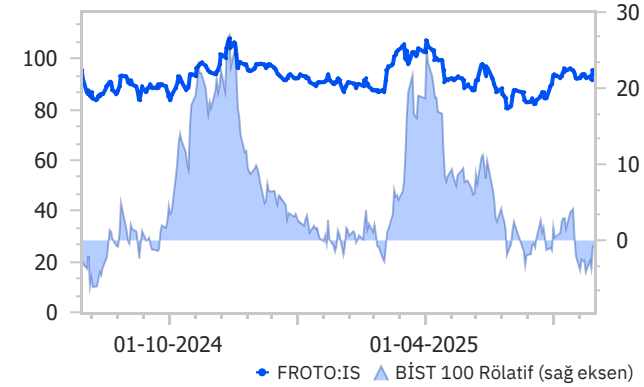
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	95,45			
Hedef Fiyat	118,32			
Potansiyel Getiri	%23,96			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	78,85-109,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	334.944			
Firma Değeri(milyon TL)	425.573			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	60.290			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.509			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%32,59			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%34,96			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.373	14.315	12.610	12.012
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.160.485	1.334.714	1.135.483	1.115.681
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	91,5-95,5	89,3-96,4	80,2-98,0	80,2-108,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	8	4	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		-8	-2	-1
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 satışidir.

Hisse Performansı



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.