

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Ford Otosan &lt;FROTO&gt;

## Otomotiv

**Ford Otosan (FROTO), hedef fiyatımızı 137,00 TL'den 146,50 TL'ye yükseltiyoruz.**

FROTO, 2025 yılının 4. çeyreğinde beklentilerin hafif altında 223,1 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 13,8 milyar TL FAVÖK ve 9,1 milyar TL olan konsensüs beklentinin üstünde 10,6 milyar TL'lik net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %3 artarken, net kar %30 azaldı. Yılda bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro %7 artarken FAVÖK yatay seyretti. 2024 yılında net dönem karı 50,9 milyon TL iken 2025 yılında net dönem karı %33 azalışla 34,0 milyon TL'ye geriledi.

EUR/USD paritesindeki artış, üretimde elektrikli araçların oranının artması ve ihracat gelirlerinin payının artması FAVÖK tarafını olumlu etkilerken, kur farkı zararları ve 2024 yılında gelir olarak kaydedilen ertelenmiş verginin 2025 yılında gidere dönüşmesi net karı baskıladı.

2025 yılında otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %10,62 artarak 1.084.496 adete, hafif ticari araç satışları %9,97 artışla 283.904 adete, toplam satışlar ise %10,49 artışla 1.368.000 adete yükseldi. Şirket, yurt içi satışlarda toplam pazarda %8,3 Pazar payı (2024: %8,9) ile üçüncü sırada yer alıyor. Binek araç segmentinde %2,4 Pazar payı ile 17. olan şirket, ticari araç segmentinde ise %28,6 pazar payı (hafi ticari pazar payı %24 (2024: %21,3), orta ticari araç pazar payı %35,3 (2024: %38,8), kamyon pazar payı %22,7 (2024: %25,4) ile liderliğini sürdürüyor.

Avrupa binek araç pazarı 2025 yılında %2 oranında büyürken, şirketin en büyük ihracat pazarı olan Avrupa ticari araç pazarı %8,5 geriledi. 2025 yılında, Avrupa'da ticari araç pazarı zorlu ekonomik koşullar sınırlı filo yenilemeleri, yüksek üretim maliyetleri ve yetersiz şarj altyapısı kaynaklı daraldı. Yüksek baz etkisi ve yurt dışı belirsizlikler bu konuda etkili oldu. Yurt dışı gelirler %10 arttı. EUR/ USD paritesindeki yükseliş bu konuda etkiliydi. Şirket, Avrupa ticari araç pazarında pazar payında liderliğini korurken, burada yenilenmiş ürünlerle gelen yüksek satışlar etkili oldu. Şirket, Ford'un Avrupa'da satılan ticari araçlarının %79'unu ve Ford'un Avrupa'da sattığı binek araçlarının %41'ini üretti. Türkiye ihracatının %25'i İngiltere'ye, %20'si Almanya'ya gerçekleşirken, Romanya ihracatının %24'ü İngiltere, %19'u Türkiye'ye, %16'sı İtalya'ya gerçekleşti.

2026 yılı beklentileri aşağıdaki gibi açıklandı.

|                                     | 2026 Beklentileri |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | 2025 Gerçekleşen  | 2026 Beklentileri |
| <b>Perakende satış adeti</b>        | 117.000           | 90.000 - 100.000  |
| <b>Toplam yurt dışı satış adeti</b> | 603.000           | 580.000 - 630.000 |
| Türkiye                             | 400.000           | 390.000 - 420.000 |
| Romanya                             | 203.000           | 190.000 - 210.000 |
| <b>Toplam satış adeti</b>           | 725.000           | 670.000 - 730.000 |
| <b>Toplam üretim adeti</b>          | 700.000           | 690.000 - 740.000 |
| Türkiye                             | 452.000           | 460.000 - 490.000 |
| Romanya                             | 248.000           | 230.000 - 250.000 |
| <b>Satış gelir büyümesi</b>         | 7%                | Yüksek tek haneli |
| <b>FAVÖK marjı</b>                  | 8%                | %7 - 8            |
| <b>Yatırım harcaması</b>            | 410 milyon euro   | - 400 milyon euro |

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

## Şirket Bilgileri

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Hisse Kodu              | <b>FROTO</b>  |
| <b>Hedef Fiyat (TL)</b> | <b>146,50</b> |
| <b>Hedef Getiri</b>     | <b>26,4%</b>  |
| Hisse Fiyatı (TL)       | 115,90        |
| 5Y En Yüksek            | 120,30        |
| 5Y En Düşük             | 73,99         |
| Hisse Adedi (mn)        | 3.509         |
| HAO                     | 18%           |
| Piyasa Değeri (TL mn)   | 406.705       |
| Piyasa Değeri (USD mn)  | 9.340         |
| Finansal Borç (TL mn)   | 163.167       |
| Finansal Borç (USD mn)  | 3.807         |
| 3A OİH (USD mn)         | 40,84         |
| 3A OİH/HA Piyasa Değ.   | 2,43%         |

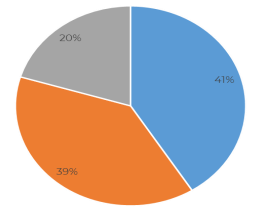
F / K

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Güncel            | 11,97 |
| 6 Aylık Ortalama  | 9,16  |
| 1 Yıllık Ortalama | 8,18  |

PD/DD

|                   |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 2,61 |
| 6 Aylık Ortalama  | 2,62 |
| 1 Yıllık Ortalama | 2,14 |

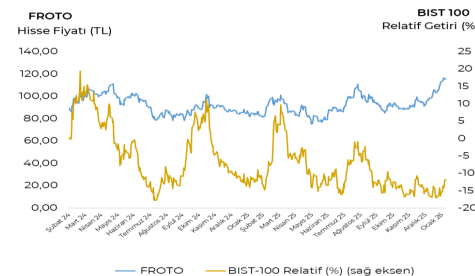
## Ortaklık Yapısı



• FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH • KOC HOLDING ANONİM ŞİRKETİ • DİĞER

## Performans

| FROTO (mn TL) | 2023    | 2024    | 2025    |
|---------------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar  | 778.422 | 778.803 | 830.828 |
| FAVÖK         | 80.714  | 52.184  | 52.105  |
| Net Kar       | 92.706  | 50.869  | 33.986  |
| Özkaynaklar   | 137.970 | 150.818 | 156.021 |



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Ford Otosan <FROTO>

## Otomotiv

Şirket, 2026 yılında hacim tarafında temkinli, karlılık tarafında ise dengeli olumlu bir görünüm öngörüyor.

2025'te toplam satış 725.000 adet iken, 2026 için 670.000–730.000 adet aralığı verildi. Yani şirket, pazarda yatay bir seyir bekliyor. Perakende satışların 117.000 90.000–100.000 adede düşmesi bekleniyor; bu, iç pazarda talebin daha zayıf olacağına işaret ediyor. Toplam yurt dışı satışları ise 580–630.000 adet ile korunuyor. Türkiye satışları hafif düşerken, Romanya tarafı yatay kalıyor. Yani şirket ihracat tarafıyla iç pazardaki zayıflığı dengelemeyi hedeflediği görülüyor.

Satış geliri büyümesi için yüksek tek haneli beklentisi verildi. Burada ana sürükleyici faktörün adet artışı değil, fiyatlandırma ve ürün karması olacağını düşünüyoruz.

Özetle, Şirket 2026 yılı dengelenme yılı olabilir. İstikrarlı, karlı ve nakit üretiminin devam etmesini bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

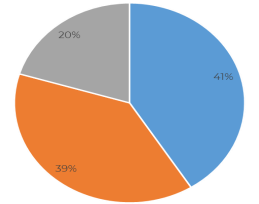
### Şirket Bilgileri

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Hisse Kodu              | <b>FROTO</b>  |
| <b>Hedef Fiyat (TL)</b> | <b>146,50</b> |
| <b>Hedef Getiri</b>     | <b>26,4%</b>  |
| Hisse Fiyatı (TL)       | 115,90        |
| 5Y En Yüksek            | 120,30        |
| 5Y En Düşük             | 73,99         |
| Hisse Adedi (mn)        | 3.509         |
| HAO                     | 18%           |
| Piyasa Değeri (TL mn)   | 406.705       |
| Piyasa Değeri (USD mn)  | 9.340         |
| Finansal Borç (TL mn)   | 163.167       |
| Finansal Borç (USD mn)  | 3.807         |
| 3A OİH (USD mn)         | 40,84         |
| 3A OİH/HA Piyasa Değ.   | 2,43%         |
| F / K                   |               |

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Güncel            | 11,97 |
| 6 Aylık Ortalama  | 9,16  |
| 1 Yıllık Ortalama | 8,18  |

|                   |      |
|-------------------|------|
| PD/DD             |      |
| Güncel            | 2,61 |
| 6 Aylık Ortalama  | 2,62 |
| 1 Yıllık Ortalama | 2,14 |

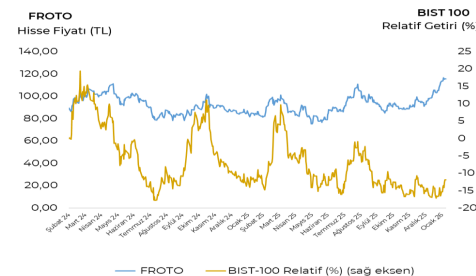
### Ortaklık Yapısı



• FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH • KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ • DİĞER

### Performans

| FROTO (mn TL) | 2023    | 2024    | 2025    |
|---------------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar  | 778.422 | 778.803 | 830.828 |
| FAVÖK         | 80.714  | 52.184  | 52.105  |
| Net Kar       | 92.706  | 50.869  | 33.986  |
| Özkaynaklar   | 137.970 | 150.818 | 156.021 |



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr