

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otomotiv <FROTO>

Otomotiv

Ford Otomotiv (FROTO), 2025 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 194,8 milyar TL ciro, beklentilerin %10 üstünde 12,6 milyar TL FAVÖK ve 6,05 milyar TL olan konsensüs beklentiye paralel 6,1 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre ciroda %35, FAVÖK'te %32 artışa, net karda %24 azalışa işaret etti. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında 2025 yılının ilk yarısında 2024 yılının ilk yarısına göre ciro %12 artarken, FAVÖK %4, net kar %39 azaldı.

Yurt içi satış gelirleri, rekabetçi fiyatlamalar nedeniyle kısmi olsa azalsa da yurt dışı satışları Euro / TL'nin güçlenmesi ile artış kaydetti. Brüt kar marjı %10,2 seviyesinden % 8,4'e geriledi. Rekabetçi fiyatlandırma ortamı, ithal araç maliyetindeki artış, enflasyon düzenlemesi gibi etmenler marjı geri çekti. Net borç / FAVÖK oranı ise 2,38x'ten 1,66x'e geriledi.

ODD verilerine göre Ocak—Haziran döneminde ise otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %5,4 artarak 488.033 adete, hafif ticari araç satışları %3,8 artışla 119.376 adete, toplam satışlar ise %5,1 artışla 607.379 adete yükseldi. Elektrikli otomotiv satışları % 17,6 Pazar payı ve 85.894 adet satış ile (Ocak—Mayıs 2025: %15,2 pazar payı ve 59.848 adet satış) yukarı yönünü sürdürdü. İlk çeyrekte daralan sektör, ikinci çeyrekte agresif satış kampanyaları ve ÖTV'de beklenen artışlar nedeniyle artış kaydetti.

FROTO'nun 2025 yılının ilk yarısında yurt içi perakende satışları %2 artışla 50.109 adete yükselirken, pazar payı 0,2 puan düşüşle %8'e geriledi. Şirket pazar payında üçüncü sırada yer aldı. Ticari araç satışlarında liderliğini sürdüren şirket, bu segmentte pazar payını % 25,6'dan %27,50'ye yükseltti. Ayrıca şirketin hafif ticari pazar payı %18,1'den %22,4'e, orta ticari araçlardaki pazar payı %34,1'den %34,4'e yükseldi. Temmuz ayında gelen pick—uplardaki vergi avantajının azalması durumunun bu segmentte fiyat rekabetini artıracaklarını, güçlü fiyatlama politikası ve yönetimi nedeniyle şirketin bu noktada öne çıkabileceğini düşünüyor.

Yurt dışı taraftaki güçlü duruş ise sürmeye devam etti. Şirketin yurt dışı satış adeti %18 artış kaydetti. Özellikle ikinci çeyrekte gözle görülür %46'lık artış meydana geldi. Şirket, Türkiye'nin toplam araç ihracatının %38'ini, ticari araç ihracatının ise %88'ini gerçekleştirdi. Şirketin ihracat pazarının %28'ini İngiltere, %16'sını Almanya, %14'ünü İtalya oluşturd.

Türkiye otomotiv üretimi ilk yarıda geçen yılın aynı dönemine göre paralel olarak 706.442 adet olarak seyretti. Romanya otomotiv üretimi ise %3 düşüşle 284.216 adete geriledi. Şirketin toplam üretimi ise %12 artışla 351.861 adete yükseldi. Bu yükselişte geçiş süreci tamamlanan Puma Gen—E ve E— Courier etkili oldu.

Elektrikli araçların pazardaki payı da artıyor. Elektrikli otomotiv satışları %17,6 Pazar payı ve 85.894 adet satış ile (Ocak—Mayıs 2025: %15,2 pazar payı ve 59.848 adet satış) yukarı yönünü sürdürdü. FROTO ise 2025'e kadar ürettiği tüm modellerinde %100 elektrikli seçeneklerini müşterilerine sunmayı hedefliyor. Şirketin, 2035 yılına kadar Avrupa'da tamamen elektrikli filo araçları sunma stratejisi bulunuyor.

Şirket tarafından toplam otomotiv pazarı ve yatırım harcamalarında revizyona gidildi.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

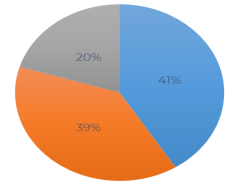
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	95,45
STY En Yüksek	109,30
STY En Düşük	78,85
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	334.944
Piyasa Değeri (USD mn)	8.270
Finansal Borç (TL mn)	147.617
Finansal Borç (USD mn)	3.714
3AOIH (USD mn)	28,76
3AOIH/HA Piyasa Değ.	1,93%

F / K	
Güncel	10,93
6 Aylık Ortalama	9,49
1 Yıllık Ortalama	7,68

PD/DD	
Güncel	2,38
6 Aylık Ortalama	2,46
1 Yıllık Ortalama	4,00

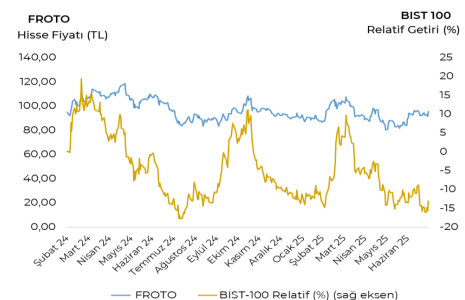
Ortaklık Yapısı



■ Ford Deutschland Engineering ■ Koç Holding ■ Diğer

Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	693.865	694.204	326.013	365.360
FAVÖK	71.947	46.515	24.312	23.264
Net Kar	82.636	45.344	21.206	12.988
Özkaynaklar	122.983	134.436	117.942	140.459



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otomotiv <FROTO>

Otomotiv

	2024 Gerçekleşen	2025 Önceki Beklenti	2025 Revize Beklenti
Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279.000	950.000 - 1.050.000	1.050.000 - 1.150.000
Perakende Satış Adeti	114.000	90.000 - 100.000	90.000 - 100.000
Toplam Yurt Dışı Satış Adeti	546.000	610.000 - 660.000	610.000 - 660.000
Türkiye	330.000	410.000 - 440.000	410.000 - 440.000
Romanya	216.000	200.000 - 220.000	200.000 - 220.000
Toplam Satış Adeti	661.000	700.000 - 760.000	700.000 - 760.000
Toplam Üretim Adedi	633.000	700.000 - 750.000	700.000 - 750.000
Türkiye	382.000	460.000 - 490.000	460.000 - 490.000
Romanya	251.000	240.000 - 260.000	240.000 - 260.000
Yatırım Harcaması	739 Milyon Euro	750 - 850 Milyon Euro	600 - 700 Milyon Euro
Satış Gelir Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli
FAVÖK Marjı	7,20%	%7 - 8	%7 - 8

Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Celince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistik veri ve bilgiler hazırlanmış 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 tarafımıza garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte 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.

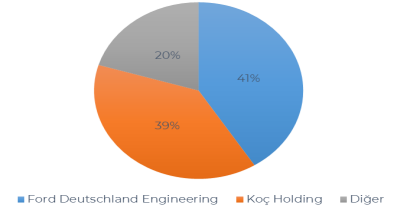
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Hisse Fiyatı (TL)	95,45
STY En Yüksek	109,30
STY En Düşük	78,85
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	334.944
Piyasa Değeri (USD mn)	8.270
Finansal Borç (TL mn)	147.617
Finansal Borç (USD mn)	3.714
3AOİH (USD mn)	28,76
3AOİH/HA Piyasa Değ.	1,93%

F / K	
Güncel	10,93
6 Aylık Ortalama	9,49
1 Yıllık Ortalama	7,68

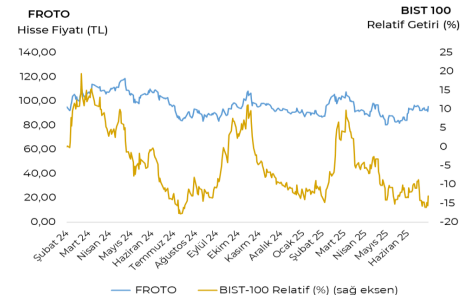
PD/DD	
Güncel	2,38
6 Aylık Ortalama	2,46
1 Yıllık Ortalama	4,00

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

FROTO (mn TL)	2023	2024	2024/06	2025/06
Net Satışlar	693.865	694.204	326.013	365.360
FAVÖK	71.947	46.515	24.312	23.264
Net Kar	82.636	45.344	21.206	12.988
Özkaynaklar	122.983	134.436	117.942	140.459



Info Yatırım Araştırma

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