

FROTO

Güçlü yurtdışı operasyonları

FROTO 2025 2.çeyrekte 194.79mlr TL hasılat, 12.6 mlr TL FAVÖK, 6.11mlr TL net kar ile **beklentilere paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satış kırılımına baktığımız zaman ihracat tarafında 2Q25'de %47'lik ciro artışı görürken iç Pazar zorlu koşullar ve yoğun rekabet ortamının getirmiş olduğu etkilerden dolayı yürütülen agresif satış politikaları etkisiyle %13 daraldığını görmekteyiz.

Adetsel satışlarda ise iç pazarda 2Q25'de %2'lik artış ile 25.649 adet olurken y.dışı satışlarda %46'lık güçlü büyümeyle 166.429 adet olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. İç pazarda ticari araç segmenti 2Q25'de adetsel anlamda %28 artış gösterirken Avrupa'da ticari araç pazarı %13 daralırken şirketin güçlü araç portföyü ve güçlü satış rakamları sayesinde %17.7'lik Pazar payı elde etmiştir.(önceki %14.6)

Karlılığa baktığımız zaman hem çeyrekssel hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre hem ihracatın payının artması hem de özellikle iç pazardaki rekabetçi fiyatlandırma ortamından kaynaklı daraldığını görmekteyiz. FAVOK rakamına baktığımızda brüt kar daralma gösterse de gider optimizasyonundan ve esas faaliyet karından diğer gelirlerdeki(kur farkı+ vadeli satıştan kaynaklı finansman geliri) artıştan dolayı geçtiğimiz çeyreğe göre %18 artış gösterdiğini görmekteyiz. Net Kar ise 6.11mlr TL beklentiye paralel gelmiştir.

Borç yapısında ise önemli bir değişim bulunmamakla beraber FROTO'nun NetBorç/FAVOK çarpanı 1.99 olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak şirketin nakit akışındaki güçlü toparlanmayı da pozitif değerlendirmekteyiz.

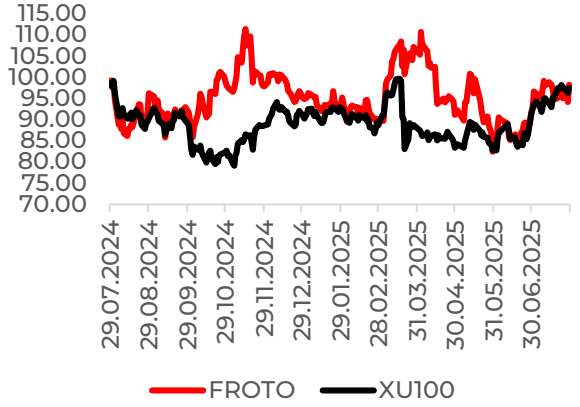
Genel olarak baktığımızda beklentiye paralel sonuçları pozitif değerlendirmekteyiz. İç pazarda oluşan baskının yılın ikinci yarısı itibariyle toparlanmasını beklerken Avrupa'da otomotiv sektörünün hasar aldığı bir dönemde yurtdışı operasyonlarındaki güçlü ve sürdürülebilir büyümeyi pozitif değerlendirmekteyiz. Şirketin Avrupa'da ticari araç pazarında önemli bir oyuncu olması buna ek olarak yenilenen araç portföyünün de etkisiyle otomotiv sektöründe hikaye anlamında ayrışarak devam etmesini beklemekteyiz. Ticari araç pazarında Çin etkisi sınırlı olsa da rekabetçi koşullardan kaynaklı oluşan fiyat baskısının karlılığa etkisinin ise bir süre daha devam etmesini beklemekteyiz.

31 Temmuz 2025

Hisse Kodu	FROTO
Piyasa Değeri (mlr TL)	334.94
Piyasa Değeri (mln \$)	8.25

F/K	9.02
PD/DD	2.38
FD/FAVÖK	9.36

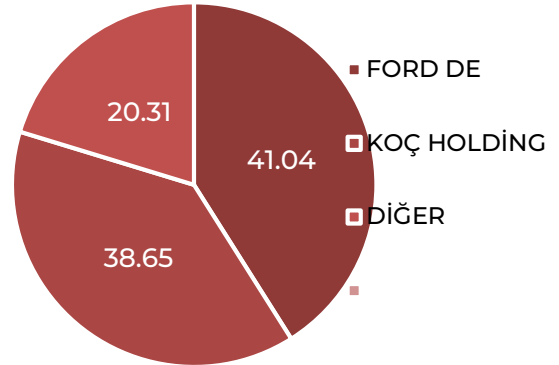
Hisse Sayısı (mln lot)	3509
FDPO (%)	17.74
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	1200



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1.53	-7.73	0.88
Nominal (TL)	6.95	7.79	-1.03
Nominal (USD)	4.99	2.34	-23.51

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

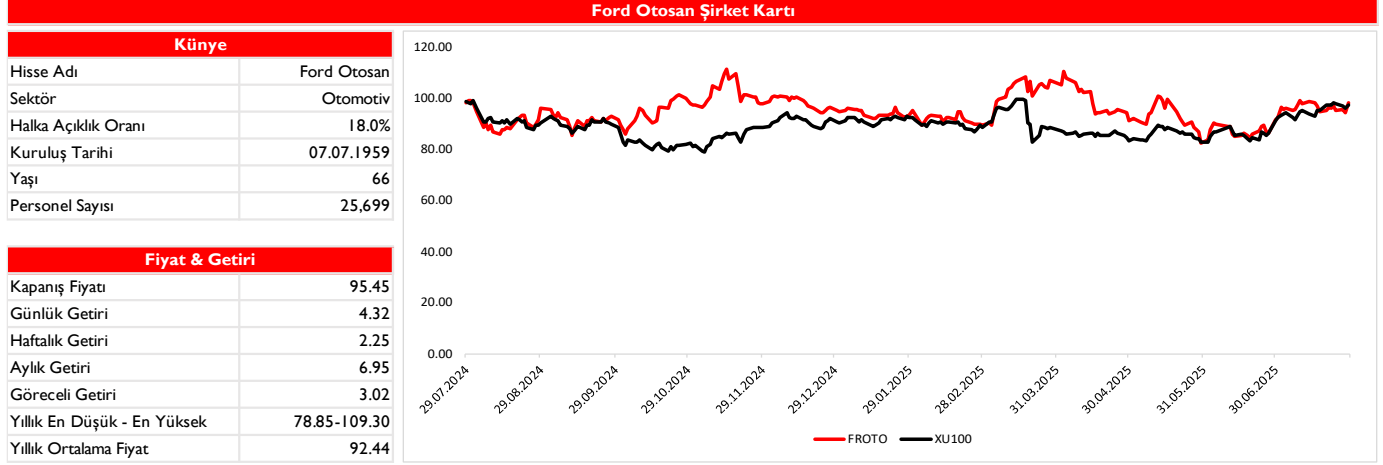
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	212,167	189,696	11.85	Net Satışlar	365,360	160,901	594,995	127.07 -38.59
Nakit ve Benzerleri	56,988	49,385	15.39	Yurt İçi Satışlar	71,943	33,926	150,969	112.06 -52.35
Stoklar	57,074	44,454	28.39	Yurt Dışı Satışlar	299,697	129,936	456,908	130.65 -34.41
Ticari Alacaklar	76,037	73,831	2.99	Diğer Satışlar	2,468	1,161	4,021	112.59 -38.62
Duran Varlıklar	205,011	189,077	8.43	Satışların Maliyeti	334,555	146,996	540,391	127.60 -38.09
Maddi Duran Varlıklar	118,761	108,144	9.82	İskontolar	8,748.51	4,121.58	16,903.09	112.26 -48.24
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27,257	25,077	8.69	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d a.d
Aktifler	417,178	378,773	10.14	Brüt Kar	30,805	13,906	54,604	121.52 -43.59
Kısa Vadeli Yükümlülükler	167,114	157,535	6.08	Faaliyet Giderleri	15,208	7,357	25,449	106.72 -40.24
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109,605	96,393	13.71	Esas Faaliyet Karı	15,596	6,549	29,156	138.16 -46.51
Toplam Borç	276,719	253,927	8.98	Amortisman	7,667	3,506	10,712	118.68 -28.42
Net Borç	90,629	89,277	1.51	FAVÖK	23,264	10,055	0	131.36 a.d
Sermaye	3,509	351	900.00	Vergi Öncesi Kar	16,229	9,203	37,007	76.34 -56.15
Özkaynaklar	140,459	124,846	12.51	Ana Ortaklık Net Kar	12,988	6,487	38,864	100.21 -66.58

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.27	1.20	0.07
Likit Oran	0.84	0.84	0.00
Değerleme			
F/K	10.93	11.28	-0.35
PD/DD	2.38	2.98	-0.59
FD/FAVOK	10.96	12.81	-1.85
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	11.40	6.04	5.36
Aktif Karlılık	3.73	2.01	1.72
Brüt Kar Marjı	8.43	8.64	-0.21
Net Kar Marjı	3.55	4.03	-0.48
FAVÖK Marjı	6.37	6.25	0.12
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-38.76	-47.65	8.90
FAVÖK Büyüme	-4.31	-27.87	23.55
Özsermaye Büyüme	60.83	38.85	21.98
Aktif Büyüme	49.83	42.82	7.00
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	12.00	11.35	0.64
Alacak Devir Hızı	8.73	8.68	0.05
Ticari Borç Devir Hızı	7.28	7.01	0.28

