

FROTO

FROTO

FROTO 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6'lık daralmayla 160.9mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satışlara baktığımız zaman ihracat tarafı sınırlı daralma gösterirken iç Pazar konjonktürel talep yönlü daralmadan kaynaklı %15 daraldığını görmekteyiz. Adetsel satışlarda ise toplam satışlar 1Q24'e göre %3 daralarak 166.280 adet olarak gerçekleşirken yurtiçi araç satışları toplam %2 artış göstererek 25.241 adet olurken y.dışı araç satışları toplamda %4 daralarak 1Q24'e göre 140.039 adet olarak gerçekleşti. Yurtdışı satışlarının önemli kısmını oluşturan ticari araç segmentinde 1 ton ticari araç satışları %28 artarken 2 ton ticari araçlarda %22'lik bir daralma gözükmemektedir. Yurtiçi tarafta ise Courier satışları %106 artarak kümüle satışlarda önemli bir katalizör oluşturmıştır. İç pazarda ticari araç satışları ortalama %14 daralma gösterirken FROTO tarafında iç Pazar yüksek baz etkisi ve finansmana erişimin zorluğu sebebiyle ticari araç daralması dirençli durarak %3 daralmıştır ve Pazar payında 2.sıraya yükselmesini pozitif değerlendiriyoruz. 1Q25 döneminde ihracatın payı 2.2pt artarak %80.8 olarak gerçekleşmiştir.
- Karlılığa baktığımız zaman geçtiğimiz çeyreğe göre hafif de olsa toparlanma gözükürken 1Q24'e göre baktığımızda hem Avrupa hem de iç pazarda talep yönlü daralmalar ve krediye erişim zorluğu sebebiyle marjlarda daralmaların devam ettiğini görmekteyiz. Şirket 1Q25'de brüt kar marjındaki geçtiğimiz yıl yüksek baza göre daralma ve artan faaliyet giderleri sebebiyle 1Q25'de 10.05mlr TL FAVOK ve piyasa beklentisinin altında kalmıştır. 6.8mlr TL Net Kar açıklayan FROTO beklentiye paralel sonuçlar açıklamıştır.

Beklentiye paralel satış ve net kar beklenti altında gerçekleşen favök rakamını sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönem tarifelerden kaynaklı talep yönlü ve marjlarda daralmaların bir süre daha devam etmesini beklesek de FROTO'nun ticari araç segmentindeki güçlü konumlanması sayesinde bu durumdan sınırlı negatif etkilenmesini beklemekteyiz. Şirketin 2035 yılına kadar Avrupa'da tamamen elektrikli filo araçları sunma stratejisinin şirket adına önemli katalizör oluşturmaya devam etmesini düşünmekteyiz. Şirketin 2025 yılında adetsel anlamda ortalama %10 büyümeye(2024- 700-760 bin adet araç satış hedefi bulunmaktadır).

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Yurtdışı Satışlar	251,011,128	435,486,956	456,907,894	129,936,187	134,771,952	-3.6%
	77.8%	73.2%	76.8%	80.8%	78.6%	
Yurtiçi Satışlar	75,927,129	170,507,130	150,969,473	33,925,716	39,930,610	-15.0%
	23.5%	28.7%	25.4%	21.1%	23.3%	
Diğer Satışlar	2,113,638	3,557,100	4,020,860	1,160,853	1,066,768	8.9%
İndirimler	-6,495,444	-14,846,019	-16,903,089	-4,121,578	-4,260,965	-6.2%
TOPLAM	322,556,451	594,705,176	594,995,138	160,901,178	171,508,365	

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
ADET						
1 ton ticari araç	177,479	211,696	211,696	68,058	53,008	28%
y.içi	29,034	7,991	7,991	2,735	2,028	35%
y.dışı	148,445	203,705	203,705	65,323	50,980	28%
Puma	183,650	167,870	167,870	32,584	42,913	-24%
y.içi	6,760	9,121	9,121	1,204	2,592	-54%
y.dışı	176,890	158,749	158,749	31,380	40,321	-22%
2 ton ticari araç	145,255	157,258	157,258	36,184	47,472	-24%
y.içi	5,902	34,630	34,630	7,111	7,530	-6%
y.dışı	139,353	122,628	122,628	29,073	39,942	-27%
Transit Courier	56,384	85,590	85,590	20,735	17,468	19%
y.içi	36,500	28,384	28,384	7,005	3,397	106%
y.dışı	19,884	57,206	57,206	13,730	14,071	-2%
Diğer binek araçlar	35,500	20,234	20,234	4,678	5,069	-8%
y.içi	35,380	20,214	20,214	4,678	5,049	-7%
y.dışı	120	20	20	0	20	
Ford Trucks (Kamyon)	19,083	12,490	12,490	2,305	3,112	-26%
y.içi	11,699	8,571	8,571	1,772	2,631	-33%
y.dışı	7,384	3,919	3,919	533	481	11%
Ranger	1,744	5,516	5,516	735	1,348	-45%
y.içi	1,744	5,516	5,516	735	1,348	-45%
Transit Connect	567	353	353	1	104	
y.içi	561	351	351	1	102	
y.dışı	6	2	2	0	2	
Toplam	619,662	661,007	661,007	165,280	170,494	-3%

ÇEYREKLİK

FROTO	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	171,508,365,000	160,901,178,000	Net Borç	63,176,846,000	89,276,879,000
satış büyümesi%		-6.18%			41.3%
Brüt Kar	18,251,997,000	13,905,669,000	Nakit	26,019,168,000	49,385,215,000
%brüt	10.64%	9%			89.8%
Net Kar	1,938,650,000	2,274,816,000	netborç/özkaynak	0.70	0.72
%net kar	1.13%	1.41%			
			Satış	2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	6.43	4.07		160,901,178,000	157,932,000,000
EBITDA%	8.13	6.25	FAVÖK	10,055,050,000	11,165,000,000
NET KAR%	7.23	4.03	NET KAR	6,487,000,000	6,457,000,000
					0%
Genel Yön.Gid.%	1.57%	1.3%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.55%	2.1%			
Arge%	1.09	1.10			

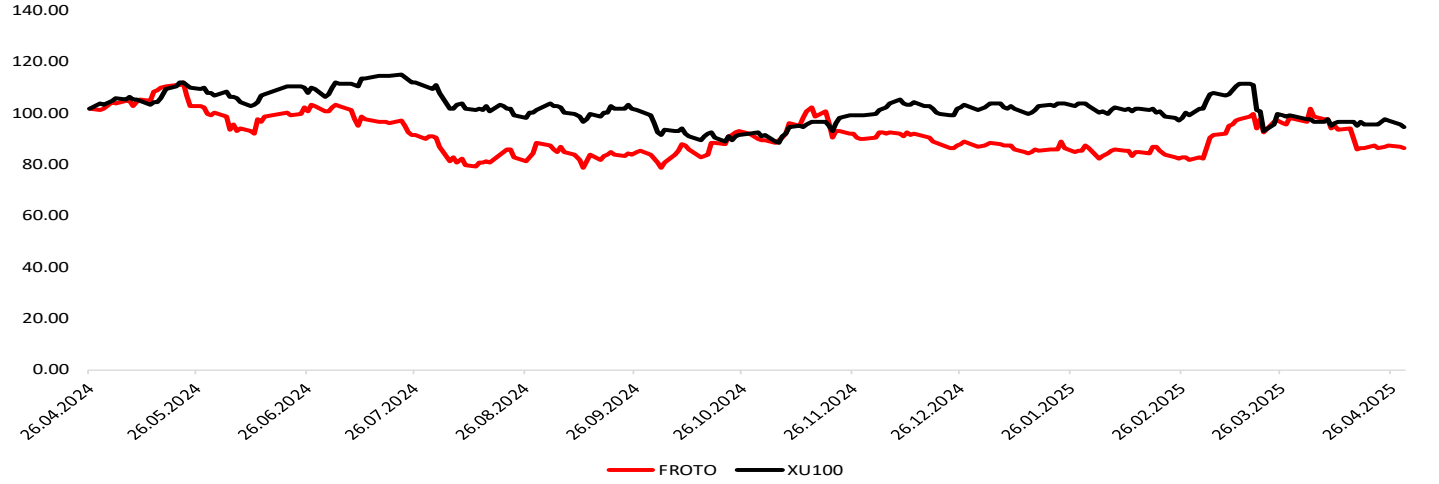
Ford Otosan Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Ford Otosan
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	18.0%
Kuruluş Tarihi	07.07.1959
Yaşı	66
Personel Sayısı	25,718

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	915.00
Günlük Getiri	-0.65
Haftalık Getiri	0.11
Aylık Getiri	-12.15
Göreceli Getiri	0.23
Yıllık En Düşük - En Yüksek	829.17-1211.27
Yıllık Ortalama Fiyat	965.05



Özet Bilanço

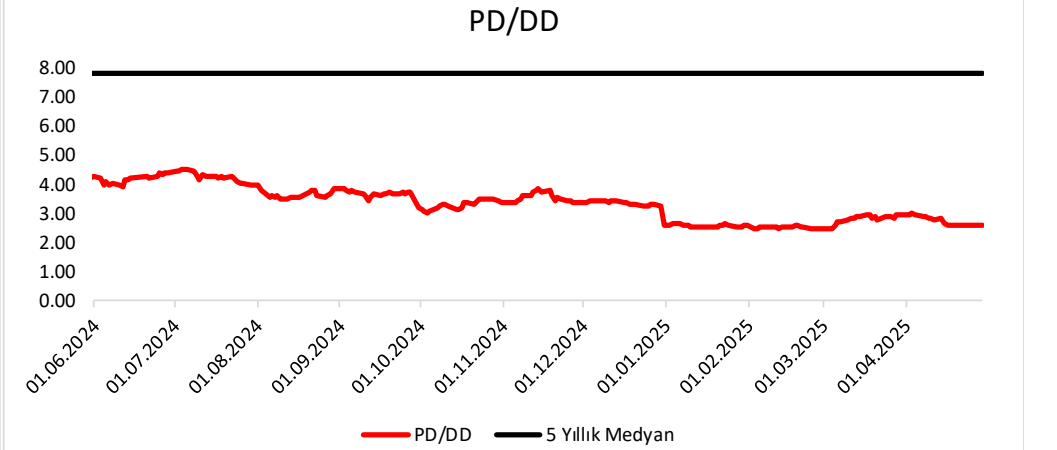
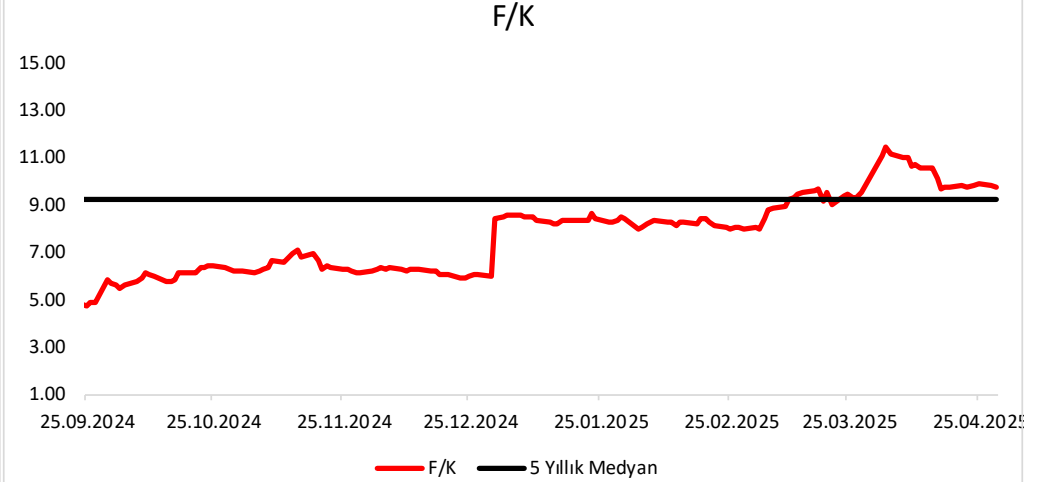
Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	189,696	169,462	11.94
Nakit ve Benzerleri	49,385	24,577	100.94
Stoklar	44,454	43,958	1.13
Ticari Alacaklar	73,831	75,092	-1.68
Duran Varlıklar	189,077	190,191	-0.59
Maddi Duran Varlıklar	108,144	107,071	1.00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25,077	24,036	4.33
Aktifler	378,773	359,653	5.32
Kısa Vadeli Yükümlülükler	157,535	135,819	15.99
Uzun Vadeli Yükümlülükler	96,393	97,016	-0.64
Toplam Borç	253,927	232,835	9.06
Net Borç	89,277	111,633	-20.03
Sermaye	351	351	0.00
Özkaynaklar	124,846	126,818	-1.56

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	160,901	594,995	594,995	-72.96
Yurt İçi Satışlar	33,926	150,969	150,969	-77.53
Yurt Dışı Satışlar	129,936	456,908	456,908	-71.56
Diğer Satışlar	1,161	4,021	4,021	-71.13
Satışların Maliyeti	146,996	540,391	540,391	-72.80
İskontolar	4,121.58	16,903.09	16,903.09	-75.62
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	13,906	54,604	54,604	-74.53
Faaliyet Giderleri	7,357	25,449	25,449	-71.09
Esas Faaliyet Karı	6,549	29,156	29,156	-77.54
Amortisman	3,506	10,712	10,712	-67.27
FAVÖK	10,055	39,868	0	-74.78
Vergi Öncesi Kar	9,203	37,007	37,007	-75.13
Ana Ortaklık Net Kar	6,487	38,864	38,864	-83.31

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.20	1.25	-0.04
Likit Oran	0.84	0.79	0.04
Değerleme			
F/K	9.74	8.46	1.28
PD/DD	2.57	2.59	-0.02
FD/FAVOK	11.40	11.05	0.36
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	6.04	33.47	-27.43
Aktif Karlılık	2.01	11.55	-9.54
Brüt Kar Marjı	8.64	9.18	-0.53
Net Kar Marjı	4.03	6.53	-2.50
FAVÖK Marjı	6.25	6.70	-0.45
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-47.65	-45.13	-2.52
FAVÖK Büyüme	-27.87	-35.35	7.48
Özsermaye Büyüme	38.85	20.31	18.54
Aktif Büyüme	42.82	14.79	28.03
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	11.52	12.22	-0.70
Alacak Devir Hızı	8.83	9.53	-0.71
Ticari Borç Devir Hızı	7.01	7.27	-0.26



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