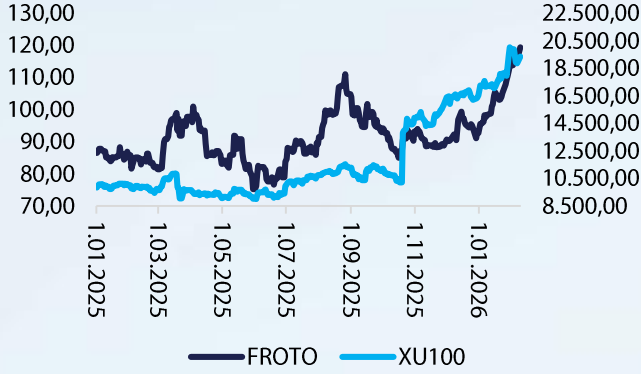


Son Fiyat	119,40
Piyasa Değeri (mln TL)	418.987
Piyasa Değeri (mln \$)	9.642
F/K	12,33
FD/FAVÖK	9,94
PD/DD	2,69
Hisse Sayısı (mln lot)	3.509
FDPO (%)	17,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.216



ORTAKLIK YAPISI	%
FORD DEUTSCHLAND	41,04
KCHOL	38,65
Diğer	20,31

FROTO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,20	21,28	40,23
Getiri (\$)	3,20	19,94	15,64
Getiri (XU100-Rölatif)	0,86	7,86	1,18

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,44	8,30
Brüt Kar Marjı (Ç%)	8,10	8,35
FAVÖK Marjı (Y%)	6,70	6,27
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,49	6,18
Net Kar Marjı (Y%)	6,53	4,09
Net Kar Marjı (Ç%)	4,43	4,68
Net Borç (mln TL)	132.759,25	99.193,52
İşletme Sermayesi (mln TL)	69.933,90	42.827,30
Cari Oran	1,25	1,24
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.399,35	81.370,35
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,53	3,72
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,65	15,90
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	16,06	15,90
FAVÖK Büyüme (Y%)	-15,37	-0,15
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-8,19	17,36
Net Kar Büyüme (Y%)	-28,18	-33,19
Net Kar Büyüme (Ç%)	-26,39	-30,23

Ford Otosan - NÖTR

Dinamik faaliyetler, beklenti altı yatay sonuçlar

Ford Otosan, 2025 4.çeyrekte 223,1 milyar TL hasılat, 13,76 milyar TL FAVÖK, 10,65 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin altında açıkladı. (Piyasa Beklentisi: 226,3 milyar TL hasılat, 13,7 milyar TL FAVÖK, 8,23 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 227,37 milyar TL hasılat, 14,16 milyar TL FAVÖK, 8,58 milyar TL net kar)

Operasyonel iştah dengeli seyrediyor. Faaliyetler bakımından 4. çeyrekte Türkiye otomotiv pazarı %13 büyürken şirketin pazar payı %5 büyüme kaynaklı 70 baz puan geriledi. Yurt dışı tarafta ise binek pazarı %4 büyürken ticari araç pazarı %8 daralma kaydetti. Şirket, yurt dışı tarafta 10 baz puanlık pazar kazanımı elde etmiş oldu. Toptan tarafta satış adedi hem yurt içi hem yurt dışı tarafta %4 büyüdü. Kapasite ve üretim tarafında ise Türkiye %6 büyürken şirket %18 üretimini büyüttü. Romanya tarafında ise %4 küçülme yaşanırken şirket üretimini %11 daralttı. Bu veriler ışığında 4. çeyrekte kapasite kullanım oranı 1 puan gerileyerek %79 oldu.

İç pazarda hafif ticari iştahı yüksek seyrediyor. İç tarafta Türkiye'de %13 pazar büyümesi takip edilirken hafif ticari taraftaki %23 büyüme ve binek taraftaki büyüme iştahının devamı büyüme destekleyen unsurlar oldu. Şirket nezdinde ise yurt içi tarafta %4 gibi sınırlı bir büyüme takip edilirken binek taraftaki %29'luk ve Ford Ranger taraftaki %74'lük düşüş büyüme sınırlayan unsurlar oldu. Bu sınırlamaya rağmen şirket 3. Sıradaki yerini korudu.

Yurt dışı tarafta ticari araç iştahı destekliyor. Yurt dışı tarafta %4 büyüme izlenirken 1 tonluk ve 2 tonluk ticari araçlardaki sırasıyla %23 ve %7'lik büyüme satışları destekledi. Courier'de %24'lük, Trukcs taraftaki %25'lik ve Puma taraftaki %13'lük daralma yurt dışı büyümelerini sınırlayan unsurlar oldu.

Gelir tarafında beklenti altı gelse de bozulma yok. Şirket, gelirlerini yurt içi tarafta %6 artırırken yurt dışı tarafta %4 düşürmesiyle birlikte 4. çeyrekte gelir %3 artışla 223,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Düzeltilmiş FAVÖK tarafında ise şirket %25 artışla 15,86 milyar TL gelir elde etse de ana metod FAVÖK'ün 13,76 milyar TL gerçekleştiğini hatırlatmakta fayda var. Net kar tarafında vergi gelirinin VUK-TFRS kaynaklı gider olarak dönmesiyle birlikte yıllık %30 daralmayla 10,65 milyar TL net kar gerçekleşti.

Beklentiler geçen seneye göre paralel seyrediyor. Beklentiler nezdinde şirket, perakende de 90-100 bin, yurt dışında 580-630 bin, toplam satışta 670-730 bin, üretim tarafında 690-740 bin, satış gelirleri büyümesinde yüksek tek haneli düzeltilmiş FAVÖK marjında %7-8, yatırım harcamasında 300-400 milyon avro harcama hedefliyor. Beklentilerin geçen seneye paralel olduğunu söylemekte fayda var.

FROTO nezdinde beklenti altı sonuç gelse de büyüme iştahı ve VUK-TFRS etkisi dikkate alınarak finansalları nötr değerlendiriyoruz. Önemli oyuncu olarak faaliyetlerini önemsemeye devam ediyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul