

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.

FROTO

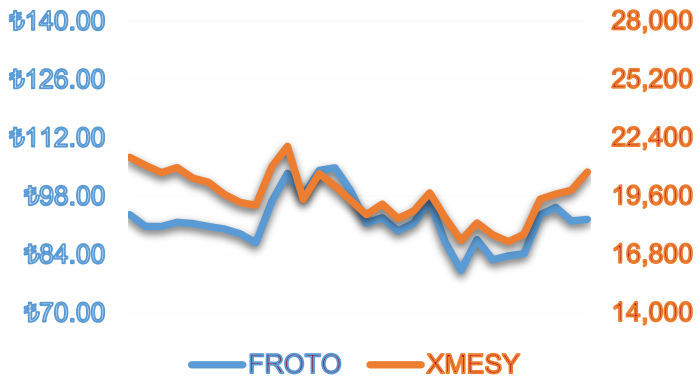
Endeks	XMESY
30.07.2025	95.45
Son 1 Yıl En Yüksek	109.30
Son 1 Yıl En Düşük	78.85
Piyasa Değeri (TL)	334,943,595,000
Fiili Dolaşım (%)	17.74

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
FROTO	10.93	2.38	10.96	0.67
XMESY	0.00	2.12	15.12	0.88
XU100	15.36	1.34	8.88	0.83

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/06	2024/06	FARK	2025/06	2025/03	FARK
Net Satışlar	194,793	144,203	35%	194,793	170,566	14%
Satışların Maliyeti	178,730	130,277	37%	178,730	155,825	15%
Brüt Satış Kârı	16,064	13,927	15%	16,064	14,741	9%
Faaliyet Giderleri	7,409	7,287	2%	7,409	7,799	-5%
Esas Faaliyet Kârı	11,992	5,446	120%	11,992	8,237	46%
FAVÖK	12,815	9,710	32%	12,815	10,659	20%
Finansal Gelir/Gider	-13,277	-7,163	a.d.	-13,277	-6,780	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	3,554	7,786	-54%	3,554	68	5161%
Ana Ortaklık Net Kârı	6,111	8,070	-24%	6,111	6,877	-11%

ORANLAR	2025/06	2024/06	FARK (PUAN)	2025/06	2025/03	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	8.2%	9.7%	-1.4	8.2%	8.6%	-0.4
EFK Marjı	6.2%	3.8%	2.4	6.2%	4.8%	1.3
FAVÖK Marjı	6.6%	6.7%	-0.2	6.6%	6.2%	0.3
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	3.1%	5.6%	-2.5	3.1%	4.0%	-0.9

Karşılaştırmalı Grafik



Ford Otomotiv'in 2Ç25 dönemi finansallarını, beklentileri karşılayan finansal kalemleri ve finansman gelir/gider dengesindeki değişimleri değerlendirdiğimizde sınırlı pozitif olarak yorumluyoruz.

Ford Otomotiv'in 2Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %11, yıllık bazda %24 azalarak 6,11 milyar TL düzeyine geriledi. Buna karşın piyasanın 6,06 milyar TL'lik net kâr beklentisi karşılanmış oldu.

2Ç25 döneminde hâsılat çeyreklik %14 ve yıllık %35 artışla piyasa beklentisi doğrultusunda 194,79 milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılat büyümesinin nedeni yurt dışı satış gelirlerinin 109,96 milyar TL'den 161,96 milyar TL'ye yükselmesidir. Yurt dışı satışlar ve yurt dışı satış adetleri Grup'un ihracatının yanı sıra Ford Otosan Romania SRL'nin satışlarını da içermektedir. Şirket'in yurt içi satış gelirleri ise 38,07 milyar TL'den 35,98 milyar TL'ye gerilemiştir.

Türkiye otomotiv pazarı, ilk çeyrekteki %7'lik düşüşe rağmen artan fiyat rekabeti nedeniyle yapılan agresif satış kampanyaları, devam eden makroekonomik belirsizlikler ve ÖTV'de beklenen artışların etkisiyle 2025 yılının ilk yarısında (1Y25) %5 büyümüştür. Aynı dönemde Ford Otosan'ın yurt içi satışları %2 artarak 50.109 adede ulaşmış olup, %8,0 pazar payı ile toplam pazarda 3. sırada yer almıştır. (1Y24: %8,2 pazar payı) 1Y25 döneminde Ford Otosan'ın yurt dışı satış adetleri yıllık %18 artmış ve 306.468 adet (1Y24: 259.824 adet) olmuştur. Bu dönemde Ford Otosan Avrupa ticari araç pazarında %17,7'lik (1Y24: %14,3) rekor pazar payı elde ederek liderliğini sürdürmüştür. Şirket'in toplam üretim adedi 1Y25'te yıllık bazda %12 artmış ve 351.861 adet olmuştur. Ancak toplam kapasite kullanım oranı %84'ten %75'e gerilemiştir.

2Ç25 döneminde satışların maliyeti 178,73 milyar TL'ye yükselerek brüt kârlılığı bir miktar baskılamıştır. Ancak Şirket'in faaliyet giderleri 7,29 milyar TL'den 7,41 milyar TL'ye oldukça sınırlı artmıştır. Bu durum operasyonel kârlılığı hafifçe desteklemiştir. Buna bağlı olarak FAVÖK piyasanın 11,79 milyar TL'lik beklentisini aşmış ve 12,6 milyar TL olmuştur.

30.06.2025 tarihinde Şirket'in yabancı para net yükümlülük pozisyonu 84,87 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2Ç24 döneminde 7,16 milyar TL olan net finansal gider kalemi 2Ç25 döneminde 19,82 milyar TL'ye yükselmiştir. Ayrıca söz konusu dönemlerde net parasal pozisyon kazancı 7,79 milyar TL'den 3,55 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu durum 2Ç25 dönemi net kârının düşüşünü açıklamaktadır.

Kâr marjları incelendiğinde; maliyetlerdeki artışla beraber operasyonel kârlılığın bir miktar zayıfladığı ve brüt kâr marjının %8,2'ye, net faaliyet kâr marjının %4,4'e gerilediği görülmektedir. Ayrıca finansman giderlerindeki dikkate değer artışın da etkisiyle net kâr marjının %5,6'dan %3,1'e indiği görülmektedir.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Birimi**Ahmet Ökmen****Araştırma Müdür Yardımcısı****(0212) 315 58 53****ahmet.okmen@alternatifmenkul.com.tr****YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi ve\veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve\veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve\veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve\veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve\veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve\veya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.