

Ford Otosan

FROTO
5 Mayıs 2026

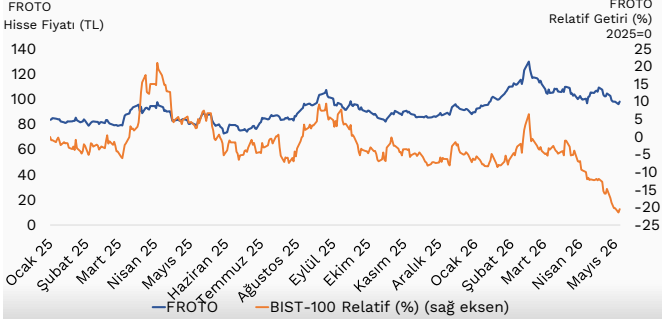
Ford Otosan 1Ç26'te 192,44 milyar TL net satış, 9,59 milyar TL FAVÖK ve 5,5 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %13,7, FAVÖK'te %30,3 ve net karda %48,4 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %8,6, FAVÖK'te %27,1 ve net karda %35,2 azalış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,8, FAVÖK'te %1,4 ve net karda %5,6 artış gerçekleşti.

1Ç26'da Türkiye otomotiv pazarında satışların yıllık %4 azalarak 272.491 gerilerken Ford Otosan'ın satışları %20 azalarak 18.707'e geriledi. **Bu düşüştü Focus modelinin üretiminin sonlanması, sıkı finansal koşullar ve filo yenileme faaliyetlerindeki yavaşlama etkili olurken**, şirketin yurt içindeki pazar payı yıllık bazda 1,4 puan azalışla %6,9'a geriledi. Buna rağmen şirket toplam ticari araç segmentindeki liderliğini %24,4'lük pazar payı ile sürdürdü. Yurtdışı satışları geçen yılın aynı dönemine göre değişimerek 140.294 adet olurken **yurt içine benzer şekilde yurt dışında da pazar payında kayıp yaşadı**. Ford'un Avrupa ticari araç pazarındaki payı yıllık bazda 3,1 puan azalışla %16,2'e geriledi. Pazar payındaki gerilemeye rağmen **Ford Avrupa pazarındaki liderliğini korurken Ford Otosan gerçekleşen satışların %80'ini** üretirek kilit rol oynadı. Şirketin toplam üretim hacmi %2 artışla 169.436'ya yükseldi, toplam kapasite kullanım oranı %71'den %73'e yükseldi.

Model bazında incelediğimizde yurt içinde 1 ton ticari araç haricinde genele yayılan daralma yaşanırken yurt dışı satışlarda Ford Trucks ve Puma modeli araçlarının satış performansını ön plana çıkıttı. Yurt içinde binek araç satışları %43 azalışla 3.326 adet olarak gerçekleşirken hafif ticari satışları %8 azalışla 6.467, orta ticari satışları %11 azalışla 9.461 olurken %22 artışla 3.335 adede yükselen 1 tonluk ticari araç performansı öne çıktı. Aynı dönemde kamyon satışları da %24 azalışla 1.354 adet oldu. Yurt dışı satışlarda en yüksek paya sahip 1 ton ticari araç satışı %5 azalışla 62.330, 2 ton ticari araç satışı %15 azalışla 24.811, Ford Courier satışları %2 artışla 13.967, Ford Trucks satışları %30 artışla 691 ve Puma satışları %23 artışla 38.474 adet oldu.

Ford Otosan, 1Ç26'da 56 milyon euro yatırım harcaması gerçekleştiren yatırım harcamaları / satışlar rasyosu %1 olarak gerçekleşti. **Şirket güncel beklentilerde revizeye gitti.** Bölgede artan jeopolitik gerilimler sonrası makroekonomik varsayımlarda yapılan güncellemelerin başta **Brent petrol fiyatında yaşanan artış** olmak üzere EUR/TL kurunun ilk çeyrekte varsayımların altında seyretmesi ve **EUR/TL ile enflasyon arasındaki makasın giderek açılması nedeniyle, Ford Otosan 2026 yılı büyüme beklentisini yüksek tek haneli seviyeden yatay seviyeye revize etti.** Ayrıca şirket 2026 yılı için 300- 400 milyon euro yatırım harcaması, 670- 730 bin toplam satış, 690- 740 bin üretim ve %7-8 düzeltilmiş FAVÖK marjı hedeflemektedir.

Şirketin marjlarını incelediğimizde artan hammadde fiyatları ve satışlardaki düşüşün etkisiyle daralma görüldü. Brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1,7 puan azalışla %6,9, FAVÖK marjı 1,3 puan azalışla %5 ve net kar marjı 1,2 puan azalışla %2,9 olarak gerçekleşti. Şirket, 16 Mart tarihinde toplamda 12,77 milyar TL temettü dağıtımını gerçekleştirdi. Şirketin net borcu ise %2 artışla 106,43 milyar TL olurken Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,74x olarak gerçekleşti. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 8,05x olup yurt dışı benzerlerinin 8,66'lık medyanına göre %7,04 oranında iskonto içermektedir. Şirketin satışlarındaki en yüksek paya sahip yurtdışı satışlarının yatay seyrilte birlikte yurt içinde düşen satışlarla birlikte azalan pazar payı, EUR/TL'nin enflasyon altında kalması, artan Brent petrol fiyatları ve marjların daralmasıyla birlikte şirketin açıklanan finansallarını **negatif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
FROTO Getiri (%)	-1	-2	-12	10	23
BIST-100 Getiri (%)	1	12	4	31	59
FROTO Relatif Getiri (%)	-2	-12	-16	-16	-23

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (04.05.2026)	98,05
52-hafta fiyat aralığı (TL)	72 - 131
Piyasa Değeri (TL mn)	344.067
Piyasa Değeri (USD mn)	7.623
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	106.438
Net Borç (USD mn)	2.358
Firma Değeri (TL mn)	450.506
Firma Değeri (USD mn)	9.982
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	108

Finansal Değerler

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	830.828	210.563	223.104	192.443
Brüt Kar (TL mn)	69.384	18.198	18.510	13.297
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	42.603	10.168	11.246	4.939
FAVÖK (TL mn)	52.105	13.159	13.765	9.594
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 15.072	- 1.380	- 2.443	1.833
Net Kar/Zarar (TL mn)	33.986	8.489	10.649	5.499
Toplam Finansal Borç (TL mn)	179.549	138.662	179.549	163.126
Net Finansal Borçlar (TL mn)	109.153	89.277	109.153	106.438
Yatırım Harcamaları	- 29.739	- 7.110	- 10.023	- 3.631

Değerleme

	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	9,6	7,7	9,6	10,0
PD/DD	1,9	3,0	1,9	2,1
PD/Satışlar	0,4	0,4	0,4	0,4
FD/FAVÖK	8,3	8,9	8,3	8,4

Karlılık

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	8,4	8,6	8,3	6,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,2	4,1	4,3	2,3
FAVÖK Marjı (%)	6,3	6,2	6,2	5,0
Net Kar Marjı (%)	4,1	4,0	4,8	2,9
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,9	11,1	6,9	7,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	19,8	33,5	19,8	20,1

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,6	6,7	3,6	3,3
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (% Son 12 Ay)	5,8	6,6	5,8	4,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,9	2,0	1,9	1,8
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,1	1,7	2,1	2,0
Özsermaye	171.685	124.846	171.685	164.436

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunulanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlanmaktadır; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım-satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.