



COLENDI Menkul Değerler

2026 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Ford Otosan

FROTO
5 Ağustos 2026

Ford Otosan 2Ç26'te 221,13 milyar TL net satış, 9,9 milyar TL FAVÖK ve 4,45 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %7,4 artış, FAVÖK'te %-3,6 ve net karda %-24,3 azalış olarak gerçekleşti. Geçen yılın aynı dönemine göre ise ciroda %-14,1, FAVÖK'te %-40,5 ve net karda %-44,9 azalış şeklinde gerçekleşti. Bu dönemde ciro ve FAVÖK beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, net kar ise ortalama beklentiyi %30 aştı.

2Ç26'da ODM verilerine göre yurt içinde otomotiv pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %12 daralırken, **aynı dönemde Ford Otosan'ın perakende satışları %28 azalışla 19.195 adet olarak gerçekleşti.** Şirketin satış adetlerindeki gerilemede, jeopolitik belirsizliklerin makroekonomik koşullar üzerinde yarattığı baskının yanı sıra binek araçlarda **Focus modelinin üretiminin sona ermesi etkili olurken, ticari araç satışları ise zayıf seyreden filo yenilemelerinden ve artan araç çeşitliliğinden olumsuz etkilendi.** Yaşanan olumsuzluklara rağmen **ticari araç pazar payında %24,6 ile liderliğini korudu.** Aynı dönemde yurt içindeki pazar payı ise 1,4 puan düşüşle %6,4 olarak gerçekleşti. Şirketin yurt dışı satışları %8 azalışla 153.137 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde Avrupa'da ticari araç pazar payında gerileme olsa da Şirket Avrupa'nın lider ticari araç markası olmaya devam etti

Model bazlı satışları incelediğimizde en yüksek yüzdesel artış 1 tonluk ticari araçlarda (Ford Custom & Volkswagen 1 tonluk araç) görüldü. Binek araç satışları %74 azalışla 1.603 adet, hafif ticari araç ise %12 azalışla 7.011 adet olurken, orta ticari araç satışlarında 1 ton ticari araçlardaki yükselişin etkisiyle **%7 artışla 10.665 adet olarak gerçekleşti.** Aynı dönemde kamyon satışları ise %3 artışla 1.670 adet oldu.

Şirket yurt içi pazarda beklenenden daha zayıf talep, enflasyon ve kur baskısından dolayı beklentilerinde aşağı yönlü revizeye gitti. Perakende satışlar 15 bin düşüşle orta tahmin 80 bine gerilerken, toplam satış adedi 670-730 binden 655-715 bine, satış gelirlerinin büyümesini yataydan orta yüksek tek haneli daralmaya, düzeltilmiş FAVÖK marjını %7-%8 aralığından %6-%7 aralığına düşürdü.

Şirketin kar marjlarındaki daralma sürdü. Brüt kar marjı 1,4 puanla azalışla %6,8'e, FAVÖK marjı 2 puan azalışla %6,5'e, net kar marjı 1,1 puan azalışla %2'ye geriledi. Şirketin net borcu %2 azalışla 112 milyar TL'ye gerilerken Net Borç / FAVÖK rasyosu 2,2 oldu. Şirket 7,24 FD/FAVÖK ve 1,72 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 8,40 ve 2,13'tür. Açıklanan sonuçlardaki göreceli zayıflık ve beklentilerdeki aşağı yönlü revizyona rağmen, son dönemdeki hisse performansının sonuçları yansıttığı düşünüyor ve finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini **nötr** olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Kartı

Fiyat TL (04.08.2026)	80,55
52-hafta fiyat aralığı (TL)	75 - 131
Piyasa Değeri (TL mn)	282.658
Piyasa Değeri (USD mn)	5.955
Halka Açıklık Oranı (%)	18,0
Net Borç (TL mn)	111.982
Net Borç (USD mn)	2.359
Firma Değeri (TL mn)	394.640
Firma Değeri (USD mn)	8.314
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	86

Finansal Değerler

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Net Satışlar (TL mn)	830.828	257.341	205.941	221.129
Brüt Kar (TL mn)	69.384	21.222	14.230	15.096
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	42.603	15.843	5.285	6.360
FAVÖK (TL mn)	52.105	16.652	10.267	9.900
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 15.072	- 12.845	1.962	- 6.448
Net Kar/Zarar (TL mn)	33.986	8.073	5.885	4.452
Toplam Finansal Borç (TL mn)	192.143	147.617	163.126	168.024
Net Finansal Borçlar (TL mn)	116.808	90.629	106.438	111.982
Yatırım Harcamaları	- 29.739	- 9.282	- 3.631	- 4.297

Değerleme

	2025	2025/2Q	2026/1Q	Güncel
F/K	9,6	6,4	9,6	8,5
PD/DD	1,8	2,2	2,2	1,6
PD/Satışlar	0,4	0,3	0,4	0,3
FD/FAVÖK	8,5	6,8	8,0	7,8

Karlılık

	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Brüt Marj (%)	8,4	8,2	6,9	6,8
Esas Faaliyet Marjı (%)	4,2	4,4	2,3	2,3
FAVÖK Marjı (%)	6,3	6,5	5,0	4,5
Net Kar Marjı (%)	4,1	3,1	2,9	2,0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,4	11,1	7,0	6,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	18,5	33,6	20,1	18,1

Finansal Risk Göstergeleri

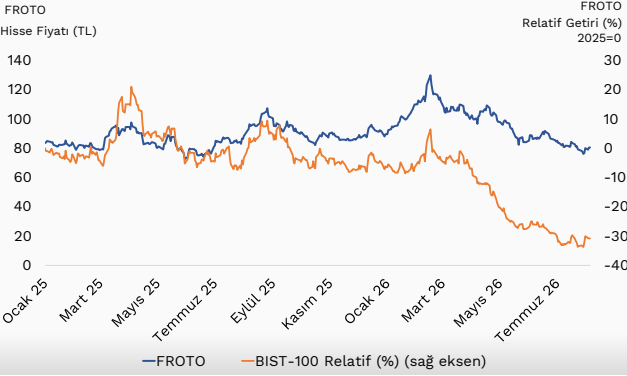
	2025	2025/2Q	2026/1Q	2026/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,6	5,4	3,3	2,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	6,2	5,6	4,8	4,9
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,9	2,0	1,8	1,7
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	2,2	1,5	1,8	2,2
Özsermaye	183.727	140.459	164.436	179.191

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 bulunanların 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 amaçlamakta olup; 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.



Kaynak: Equity RT