

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir.

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14 azalışla 221.129 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında net satışları %11,5 artışla 427.069 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Düzeltilmiş FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,8 azalışla 11.765 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre düzeltilmiş FAVÖK'ü %30,9 azalışla 23.697 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Düz. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 192bp azalışla %5,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre düz. FAVÖK marjı 156bp azalışla %5,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,8 azalışla 4.452 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre net karı %40 azalışla 10.337 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net kâr piyasa beklentisini aşmasına rağmen, sonuçların 2.778 mn TL tutarındaki vergi geliriyle desteklendiğini, ayrıca şirketin 2026 yılı ciro büyümesi ve düzeltilmiş FAVÖK marjı öngörülerini aşağı yönlü revize ettiğini görüyoruz. Ford Otosan'ın 2Ç26 sonuçları, 1Ç'de gözlenen kârlılık normalleşmesinin artık yalnızca zayıf yurtiçi talep ve fiyatlama dinamikleriyle sınırlı kalmadığını; ihracat hacimleri, operasyonel kaldıraç ve nakit dönüşümüne de yayıldığını teyit ediyor. Toplam toptan satış hacmi yıllık %9 gerilerken, ciro daha sert bir düşüşle %14 daraldı; bu durum araç başına reel gelir üretiminde ilave bozulmaya işaret ediyor. Yurtiçi hacimler baskı altında kalmaya devam ederken, Avrupa binek ve ticari araç pazarlarındaki büyümeye rağmen ihracat hacimleri de geriledi. Sonuçlardan çıkarılması gereken daha önemli mesajın 2026 beklentilerinin aşağı yönlü revizyonu olduğunu düşünüyoruz. Yönetim, yurtiçi pazar, yurtiçi perakende satış ve toplam toptan satış hacmi beklentilerini aşağı çekerken, ciro büyümesi öngörüsünü üst üste ikinci çeyrekte revize etti; başlangıçta yüksek tek haneli büyüme olarak açıklanan beklenti 1Ç'de yatay büyümeye, 2Ç itibarıyla ise orta-yüksek tek haneli daralmaya çevrildi. Düzeltilmiş FAVÖK marjı rehberliği de %7-8'den %6-7'ye indirildi. İhracat, üretim ve yatırım harcaması varsayımlarının korunması, revizyonun planlanan ihracat üretiminde ilave bir bozulmadan ziyade, daha zayıf yurtiçi gelir yaratımı, devam eden rekabet baskısı ve EUR/TL ile enflasyon arasındaki daha olumsuz farktan kaynaklandığına işaret ediyor. Şirketin kendi daha geniş kapsamlı düzeltilmiş FAVÖK marjının 1Y26 itibarıyla revize edilen bandın alt sınırında bulunması nedeniyle, yıl sonu gerçekleşmesinin bandın orta veya üst kısmına yaklaşabilmesi için 2Y'de belirgin bir marj toparlanması gerektiğini düşünüyoruz. **Sonuçları genel olarak sınırlı negatif değerlendiriyoruz.**

ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri	OTOMOTİV
Sektör	FROTO.TI / FROTO.IS
Bloomberg / Reuters Kodu	80,55
Fiyat (TL/hisse)	160,13
Hedef Fiyat (TL/hisse)	99%
Potansiyel Getiri (%)	76,10-129,84
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	282.658
Piyasa Değeri (milyon TL)	394.640
Firma Değeri (milyon TL)	50.878
Faaliyet Dolaşım PD (milyon TL)	3.509
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	%18
Dolaşımdaki Paylar	
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%24,27
3 Ay Önce	%39,57

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	22.709	21.878	25.527	18.818
Ortalama İşlem Hacmi (mnTL)	1.774	1.764	2.211	1.776
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	76,10-80,55	76,10-84,40	76,10-99,00	76,10-129,84

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-%4	-%16	-%28	-%12
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%1	-%12	-%27	-%30

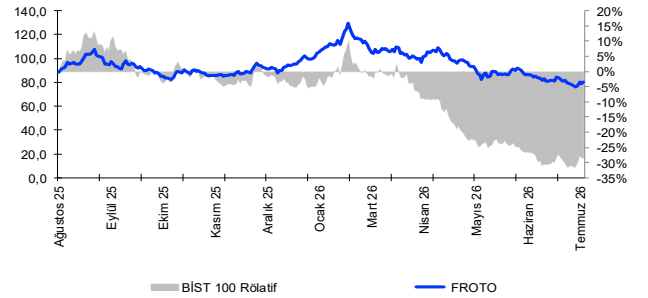
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH	41,04
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	38,65
Diğer	20,31

Şirket Özeti

Özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 04/08/2026 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com

+90 216 453 00 00

FROTO											
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	2026/2Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)	
Net Satışlar	482.673	427.069	-11,52%	257.341	232.973	262.724	205.941	221.129	-14,07%	7,38%	
Brüt Kâr	40.696	29.325	-27,94%	21.222	19.212	21.798	14.230	15.096	-28,87%	6,08%	
Faaliyet Karı	20.604	9.763	-52,62%	11.433	9.327	11.166	4.782	4.981	-56,43%	4,17%	
FAVÖK	30.734	20.167	-34,38%	16.652	14.415	16.209	10.267	9.900	-40,55%	-3,57%	
Finansal Kiralama Yöntemine İlişki	3.555	3.530	-0,70%	1.976	1.936	2.467	1.665	1.865	-5,59%	12,04%	
Düzeltilmiş FAVÖK	34.289	23.697	-30,89%	18.628	16.351	18.676	11.932	11.765	-36,84%	-1,40%	
Net Parasal Kayıp / Kazanç	12.176	11.883	-2,41%	4.696	3.673	2.843	8.528	3.355	-28,54%	-60,65%	
Net Kâr	17.158	10.337	-39,75%	8.073	10.324	12.540	5.885	4.452	-44,85%	-24,34%	
Brüt Kar Marjı	8,4%	6,9%	-156 bps	8,2%	8,2%	8,3%	6,9%	6,8%	-142 bps	-8 bps	
Faaliyet Marjı	4,3%	2,3%	-198 bps	4,4%	4,0%	4,3%	2,3%	2,3%	-219 bps	-7 bps	
FAVÖK Marjı	6,4%	4,7%	-165 bps	6,5%	6,2%	6,2%	5,0%	4,5%	-199 bps	-51 bps	
Net Kâr Marjı	3,6%	2,4%	-113 bps	3,1%	4,4%	4,8%	2,9%	2,0%	-112 bps	-84 bps	
Net Borç	119.730	111.982	-6,47%	119.730	120.150	116.808	113.904	111.982	-6,47%	-1,69%	
Net Döviz Pozisyonu	-112.119	-95.782	-14,57%	-112.119	-102.507	-110.237	-118.963	-95.782	-14,57%	-19,49%	
Net Borç / FAVÖK	2,0	2,2	9,52%	2,0	2,1	1,9	2,0	2,2	9,52%	11,38%	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.