

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

Ford Otosan (FROTO) için hedef fiyatımızı 146,50 TL seviyesinde koruyor ve şirketi Model Portföyümüzde buldurmaya devam ediyoruz.

FROTO, 2026 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin üstünde 192,4 milyar TL ciro, beklentilere paralel 9,6 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin hafif üstünde 5,5 milyar TL net kar açıkladı. 1Ç26'da finansallarda 2,2 milyar TL ertelenmiş vergi kayda geçti. Brüt kar, geçen yılın aynı dönemine göre %27 azalarak 13,3 milyar TL'ye geriledi. Finansallar, geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında ciro %9, FAVÖK %27, net kar %35 azaldı.

ODD verilerine göre Ocak—Mart döneminde otomobil satışları geçen yılın aynı dönemine göre %5,9 azalışla 210.688 adete gerilerken, hafif ticari araç satışları %4,2 artışla 54.710 adete yükseldi. Toplam satışlar ise %3,9 azalışla 265.398 adete geriledi.

Toplam pazarda FROTO, yurt içinde %20 azalışla 18.707 araç satarken, Pazar payı 1,4 puan düşüşle %6,9'a geriledi. Binek araçlarda %39 düşüşle 3.883 adet araç satan şirketin binek araç pazarındaki payı 1,0 puan düşüşle %1,8'e geriledi. Yurt içinde ticari araç segmentinde ise şirket Pazar payındaki üst sıralardaki yerini koruyor. Hafif ticari araç segmentinde Pazar payında %24,4 ile lider olan şirket, yılın aynı dönemine yurt içi satışlarda adetsel bazda hafif ticari araç segmentinde %5, orta ticari araç segmentinde %18, kamyon segmentinde %15 daraldı.

28 Şubat'ta başlayan ve belirsizlik ortamı içerisinde devam eden ABD—İran arasındaki jeopolitik gerilim, belirsizlik kaynaklı olarak yatırım iştahını düşürerek özellikle büyük ve yüksek maliyetli harcamaları erteleme eğilimini tetiklemeye devam ediyor. Yüksek faiz ortamı, tüketici kredilerini ve otomobil finansman maliyetlerini artırarak talebi doğrudan sınırlarken, ABD—İran gerilimi ile birlikte, enerji fiyatlarındaki olası artışlar da kullanım maliyetlerini yükselterek otomobil satışları üzerinde ek bir baskı yaratıyor. Bu etkiler ile birlikte, sektörde satışların yavaşlamasına ve tüketici harcamalarının ertelenmesine yol açtığını düşünüyoruz. Jeopolitik gerilimler ve yüksek faizler birleşince, otomotiv sektörü tüketici belirsizliği ve maliyet baskısı altında satış kaybı yaşattı. Pazartesi günü açıklanan enflasyon verilerinde madde sepetine bakıldığında mazot geçen aya göre %12, benzin geçen aya göre %3 arttı. Geçen yılın aynı dönemine göre ise mazot %63, benzin %38 artış kaydetti. Üretimde elektrikli araçların payı %14,5'ten %19'a çıktı. ABD—İran arasında savaşın sürmesi, petrol fiyatlarının yükselmesi ve faiz indirim döngüsüne ara verilmesi birlikte düşünüldüğünde, otomotiv sektörü için ortam maliyetlerin arttığı, talebin zayıfladığı bir duruma işaret edebilir. Bu süreçte sektör içinde dayanıklılığı yüksek olan firmalar, ihracat payı yüksek, ürün gamı elektrikli/hibrid tarafa kaymış şirketler öne çıkabilir.

Yurt dışı tarafta ise Avrupa binek araç pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %4, Avrupa ticari araç pazarı %3, Avrupa kamyon pazarı %10, Avrupa hafif ticari araç pazarı %1 oranında artış kaydetti. Şirket, 1Ç26'da %16,2 Pazar payı ile Avrupa'da lider (2025: %17,2). Şirketin yurt dışı satış kırılımına bakıldığında, 1Ç26 döneminde ihracatın hem coğrafi çeşitlilik hem de dengeli dağılım açısından güçlü bir yapı sergilediği görülmekte. Türkiye çıkışı ihracatta en büyük payı %22 ile İngiltere alırken, Almanya %20 ile ikinci sırada yer aldı. Batı Avrupa %14, Doğu Avrupa ve Fransa %10'ar pay sahip. Romanya çıkışı ihracat tarafında ise İngiltere %25 ile en büyük pazar konumundayken, İtalya ve Türkiye %17'ser pay ile öne çıkıyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

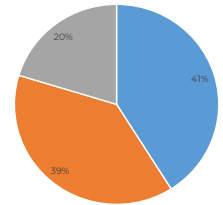
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	146,50
Hedef Getiri	49,4%
Hisse Fiyatı (TL)	98,05
5Y En Yüksek	130,91
5Y En Düşük	71,54
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	344.067
Piyasa Değeri (USD mn)	7.623
Finansal Borç (TL mn)	163.126
Finansal Borç (USD mn)	3.675
3A OİH (USD mn)	38,98
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,84%
	F / K

Güncel	11,10
6 Aylık Ortalama	10,50
1 Yıllık Ortalama	9,19

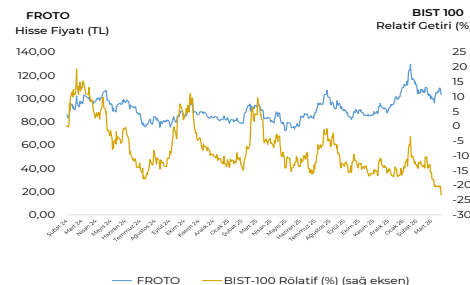
	PD/DD
Güncel	2,09
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,48

Ortaklık Yapısı



Performans

FROTO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	914.261	210.568	192.443
FAVÖK	57.338	13.159	9.594
Net Kar	37.399	8.489	5.499
Özkaynaklar	171.685	163.383	164.436



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

2026 yılı beklentilerinde revizyona gidilmedi. Şirket, 2026 yılında hacim tarafında temkinli, karlılık tarafında ise dengeli olumlu bir görünüm öngörüyor. 2025'te toplam satış 725.000 adet iken, 2026 için 670.000-730.000 adet aralığı verildi. Yani şirket, pazarda yatay bir seyir bekliyor. Perakende satışların 117.000 90.000-100.000 adede düşmesi bekleniyor; bu, iç pazarda talebin daha zayıf olacağına işaret ediyor. Toplam yurt dışı satışları ise 580-630.000 adet ile korunuyor. Türkiye satışları hafif düşerken, Romanya tarafı yatay kalıyor. Yani şirket ihracatıyla iç pazardaki zayıflığı dengelemeyi hedeflediği görülüyor. Satış geliri büyümesi için yüksek tek haneli beklentisi verildi. Burada ana sürükleyici faktörün adet artışı değil, fiyatlama ve ürün karması olacağını düşünüyoruz.

Dönem	Çeyrek											
	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık	Net Borç / FAVÖK
2026/03	192.443	9.594	13.297	5.499	164.436	458.578	106.438	5,0%	6,9%	2,9%	1,2%	11,09
2025/12	245.509	15.147	20.369	11.718	171.685	496.039	109.153	6,2%	8,3%	4,8%	2,4%	7,21
2025/09	217.709	13.471	17.953	9.648	182.325	491.964	112.277	6,2%	8,2%	4,4%	2,0%	8,33
2025/06	240.477	15.561	19.831	7.544	173.400	515.016	111.884	6,5%	8,2%	3,1%	1,5%	7,19
2025/03	210.563	13.159	18.198	8.489	163.383	495.692	116.835	6,2%	8,6%	4,0%	1,7%	8,88
2024/12	237.596	12.534	17.018	16.692	165.964	470.668	146.091	5,3%	7,2%	7,0%	3,5%	11,66
2024/09	216.943	14.876	20.554	13.106	155.177	482.063	151.837	6,9%	9,5%	6,0%	2,7%	10,21
2024/06	178.022	11.772	17.193	9.962	145.602	464.216	159.564	6,6%	9,7%	5,6%	2,1%	13,55
2024/03	224.449	18.242	23.886	16.217	162.505	479.315	114.182	8,1%	10,6%	7,2%	3,4%	6,26
2023/12	224.617	9.255	16.275	38.886	151.826	451.285	125.879	4,1%	7,2%	17,3%	8,6%	13,60
2023/09	209.849	35.267	43.034	30.791	40.507	163.199	32.660	16,8%	20,5%	14,7%	18,9%	0,93
2023/06	216.767	22.801	30.205	17.598	27.291	139.528	34.760	10,5%	13,9%	8,1%	12,6%	1,52
2023/03	205.359	21.496	25.378	14.741	22.063	114.781	24.378	10,5%	12,4%	7,2%	12,8%	1,13

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	192.443	245.509	217.709	240.477	210.563
Brüt Kar Zarar	13.297	20.369	17.953	19.831	18.198
Pazarlama Giderleri (-)	3.833	5.321	4.303	4.515	4.492
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.676	2.497	2.429	2.435	2.823
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	2.320	2.453	2.284	2.405	2.313
Diğer Faaliyet Gelirleri	4.000	6.061	5.158	8.913	6.533
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	3.530	4.120	4.340	4.792	4.935
Faaliyet Kar / Zarar	4.939	12.375	9.533	14.805	10.168
FAVÖK	9.594	15.147	13.471	15.561	13.159
Finansman Gelirleri	5.451	4.039	6.158	11.193	6.878
Finansman Giderleri (-)	11.587	9.384	10.104	27.583	15.248
Parasal Kazanç/Kayıp	7.969	7.044	10.423	4.388	6.990
Vergi Öncesi Kar/Zarar	7.959	11.871	11.524	7.991	12.044
Vergi (-)	2.461	153	1.876	447	3.554
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	5.499	11.718	9.648	7.544	8.489

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

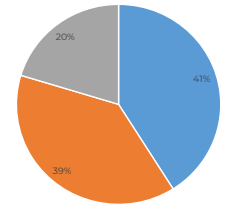
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	146,50
Hedef Getiri	49,4%
Hisse Fiyatı (TL)	98,05
5Y En Yüksek	130,91
5Y En Düşük	71,54
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	344.067
Piyasa Değeri (USD mn)	7.623
Finansal Borç (TL mn)	163.126
Finansal Borç (USD mn)	3.675
3A OIH (USD mn)	38,98
3A OIH/HA Piyasa Değ.	2,84%
F / K	

Güncel	11,10
6 Aylık Ortalama	10,50
1 Yıllık Ortalama	9,19

PD/DD	
Güncel	2,09
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,48

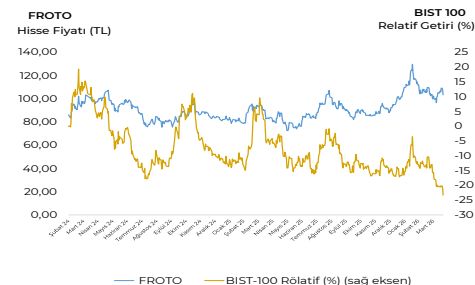
Ortaklık Yapısı



↳ FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH ↳ KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ ↳ DİSER ↳

Performans

FROTO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	914.261	210.568	192.443
FAVÖK	57.338	13.159	9.594
Net Kar	37.399	8.489	5.499
Özkaynaklar	171.685	163.383	164.436



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

Otomotiv

Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	219.730	245.892	241.211	261.925	248.251
Nakit ve Nakit Benzerleri	56.688	63.974	54.530	56.988	49.385
Ticari Alacaklar	74.466	97.774	91.130	93.870	96.621
Stoklar	67.903	54.284	64.715	70.460	58.176
Duran Varlıklar	238.848	250.147	250.753	253.091	247.441
Toplam Varlıklar	458.578	496.039	491.964	515.016	495.692
Kısa Vadeli Yükümlülükler	174.688	198.758	185.822	206.306	206.162
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	18.069	22.255	23.704	24.481	23.505
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	101.359	112.745	102.035	125.451	111.487
Uzun Vadeli Yükümlülükler	119.455	125.596	123.817	135.310	126.147
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	108.344	109.845	108.537	118.527	112.234
Özkaynaklar	164.436	171.685	182.325	173.400	163.383
Ödenmiş Sermaye	3.509	3.509	4.030	4.332	459

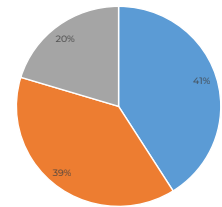
Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	6,91%	8,30%	8,25%	8,25%	8,64%
FAVÖK Marjı	4,99%	6,17%	6,19%	6,47%	6,25%
Net Kar Marjı	2,86%	4,77%	4,43%	3,14%	4,03%
Vergi Öncesi Kar Marjı	4,14%	4,84%	5,29%	3,32%	5,72%
Net Borç (Mn TL)	-2.714	-3.124	393	-4.951	-29.256
Net Borç / FAVÖK	-0,28	-0,21	0,03	-0,32	-2,22
Yatırım Harcaması / Satışlar	1,89	3,58	3,24	3,40	3,38

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	146,50
Hedef Getiri	49,4%
Hisse Fiyatı (TL)	98,05
5Y En Yüksek	130,91
5Y En Düşük	71,54
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	344.067
Piyasa Değeri (USD mn)	7.623
Finansal Borç (TL mn)	163.126
Finansal Borç (USD mn)	3.675
3A ÖİH (USD mn)	38,98
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	2,84%

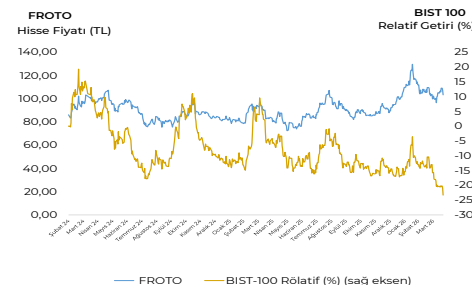
F / K	
Güncel	11,10
6 Aylık Ortalama	10,50
1 Yıllık Ortalama	9,19
PD/DD	
Güncel	2,09
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,48

Ortaklık Yapısı



Performans

FROTO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	914.261	210.568	192.443
FAVÖK	57.338	13.159	9.594
Net Kar	37.399	8.489	5.499
Özkaynaklar	171.685	163.383	164.436



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
 arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Ford Otosan <FROTO>

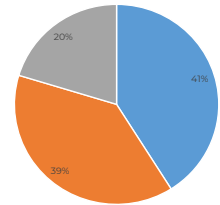
Otomotiv

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	FROTO
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	146,50
Hedef Getiri	49,4%
Hisse Fiyatı (TL)	98,05
5Y En Yüksek	130,91
5Y En Düşük	71,54
Hisse Adedi (mn)	3.509
HAO	18%
Piyasa Değeri (TL mn)	344.067
Piyasa Değeri (USD mn)	7.623
Finansal Borç (TL mn)	163.126
Finansal Borç (USD mn)	3.675
3A ÖİH (USD mn)	38,98
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	2,84%
F / K	
Güncel	11,10
6 Aylık Ortalama	10,50
1 Yıllık Ortalama	9,19
PD/DD	
Güncel	2,09
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,48

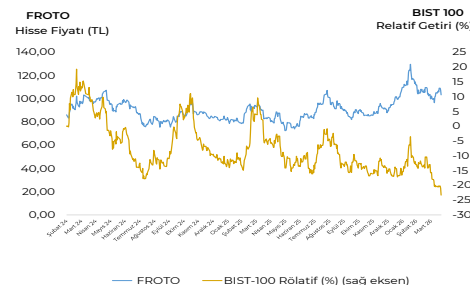
Ortaklık Yapısı



— FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH — KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ — DİĞER

Performans

FROTO (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	914.261	210.568	192.443
FAVÖK	57.338	13.159	9.594
Net Kar	37.399	8.489	5.499
Özkaynaklar	171.685	163.383	164.436



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr