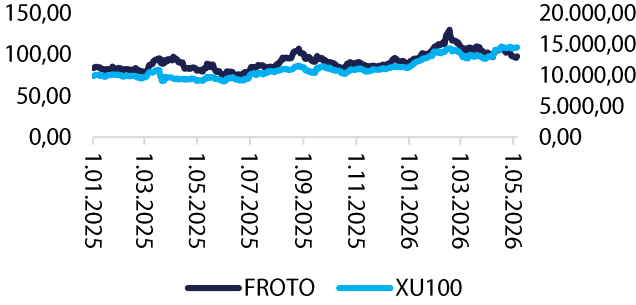


Son Fiyat	98,05
Piyasa Değeri (mln TL)	344.067
Piyasa Değeri (mln \$)	7.628
F/K	11,10
FD/FAVÖK	9,28
PD/DD	2,09
Hisse Sayısı (mln lot)	3.509
FDPO (%)	17,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.216



ORTAKLIK YAPISI	%
FORD	41,04
KCHOL	38,65
Diğer	20,31

FROTO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,14	-1,56	22,53
Getiri (\$)	1,83	-3,06	4,24
Getiri (XU100-Rölatif)	1,26	-13,61	-36,55

Çeyreklik Yıllık	2025/12	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	8,64	6,91
Brüt Kar Marjı (Ç%)	8,35	7,93
FAVÖK Marjı (Y%)	6,29	5,97
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,18	4,99
Net Kar Marjı (Y%)	5,74	3,81
Net Kar Marjı (Ç%)	4,68	2,86
Net Borç (mln TL)	89.276,88	106.438,40
İşletme Sermayesi (mln TL)	36.157,55	43.840,68
Cari Oran	1,20	1,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	29.767,59	63.392,75
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,98	3,19
Brüt Kar Büyüme (Y%)	15,90	-26,93
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-0,30	-26,93
FAVÖK Büyüme (Y%)	-19,32	-5,57
FAVÖK Büyüme (Ç%)	17,36	-27,09
Net Kar Büyüme (Y%)	-37,43	-34,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-30,23	-35,23

Kaynak: Finnet

## Ford Otosan – FROTO – Nötr

### Karmaşık pazar

Ford Otosan, 2026 1.çeyrekte 5,5 milyar TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:4,8 milyar TL/Pusula Yatırım:5 milyar TL)

Ford Otosan'ın toplam varlıkları, 2025 yıl sonundaki 496 milyar TL seviyesinden %8 oranında azalarak 2026 yılının ilk çeyreğinde 458,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşte temel rolü oynayan dönen varlıklar, %11'lik bir kayıpla 219,7 milyar TL olarak kaydedilmiştir. Dönen varlıklar içerisinde nakit ve nakit benzerleri 56,7 milyar TL'ye, ticari alacaklar ise 74,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Öte yandan stoklar, önceki döneme göre %25 artarak yaklaşık 67,9 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Duran varlıklar ise %5'lik bir azalışla 238,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin yükümlülük yapısı incelendiğinde, toplam finansal borçların %9 oranında azalarak 163,1 milyar TL'ye düştüğü görülmektedir. Net borç pozisyonu ise %2'lik hafif bir geri çekilme ile 106,4 milyar TL seviyesinde kalmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler 174,7 milyar TL'ye, uzun vadeli yükümlülükler ise 119,5 milyar TL seviyesine çekilmiştir. Bu dönemde Net Borç / Düzeltilmiş FAVÖK oranı 1,55 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar tarafında, 2025 yıl sonuna göre %4'lük bir azalış kaydedilerek 164,4 milyar TL seviyesine ulaşılmıştır. Dönem net karı, bir önceki yılın aynı dönemindeki 8,5 milyar TL seviyesinden %35 azalarak 5,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin yatırım faaliyetleri tarafında operasyonel verimlilik ve teknolojik dönüşüm odaklı strateji devam etmektedir. Bu dönemde gerçekleştirilen yatırım harcamalarının yanı sıra Ar-Ge projeleri için 3,4 milyar TL harcanmıştır. Özellikle elektrikli Puma Gen-E ve yeni partner modellerine odaklanan şirket, yılın tamamı için 300-400 milyon Euro bandında sabit kıymet yatırımı planlayarak uzun vadeli üretim ve ihracat kapasitesini güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Sonuç olarak şirket, operasyonel karlılık metriklerinde geçen yılın aynı dönemine göre belirgin bir gerileme yaşamıştır. Kar marjlarındaki daralma ve iç satışlardaki düşüşe karşın, finansal borçların azalması ve net borç pozisyonunda sınırlı iyileşme olması bilanço yapısının kontrollü şekilde yönetildiğini göstermektedir. Bu çerçevede, beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşen sonuçlar ile geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan gerilemeler birlikte değerlendirildiğinde, genel finansal görünümü nötr olarak değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul