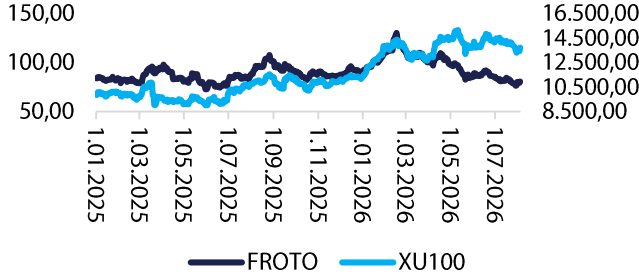


Son Fiyat	80,55
Piyasa Değeri (mln TL)	282.658
Piyasa Değeri (mln \$)	5.957
F/K	10,41
FD/FAVÖK	9,50
PD/DD	1,58
Hisse Sayısı (mln lot)	3.509
FDPO (%)	17,69
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	1.216



ORTAKLIK YAPISI	%
Ford Deutschland	41,04
Koç Holding	38,65
Diğer	20,31

FROTO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,90	-3,82	-11,66
Getiri (\$)	1,67	-5,53	-24,56
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,17	1,24	-37,77

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	211.000	190.400,00	221.128,66
FAVÖK	9.900	9.000,00	10.259,43
Net Kar	3.400	3.196,00	4.452,21

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	8,25	6,83
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,93	7,48
FAVÖK Marjı (Y%)	6,26	5,36
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,99	4,64
Net Kar Marjı (Y%)	5,01	3,50
Net Kar Marjı (Ç%)	2,86	2,01
Net Borç (mln TL)	90.629,35	111.981,98
İşletme Sermayesi (mln TL)	40.189,12	55.100,43
Cari Oran	1,27	1,28
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	79.425,40	27.653,41
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,49	3,83
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-26,93	-28,87
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	52,38	-28,87
FAVÖK Büyüme (Y%)	-1,35	-29,12
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-27,09	-39,56
Net Kar Büyüme (Y%)	-35,54	-41,98
Net Kar Büyüme (Ç%)	-35,23	-44,85

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Ford Otosan – FROTO – Nötr

Zorlu çerçeveden etkilenen sonuçlar!

Ford Otosan, 2026 2.çeyrekte 221 milyar TL hasılat, 10,3 milyar TL FAVÖK, 4,45 milyar TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 211 milyar TL hasılat, 9,9 milyar TL FAVÖK, 3,4 milyar TL net kar/Pusula Yatırım: 190 milyar TL hasılat, 9 milyar TL FAVÖK, 3,2 milyar TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Otomotiv sektörünün zayıf bir dönem geçireceğini hep birlikte biliyorduk. Bu doğrultuda genel çerçevesiyle finansalları fazla kötümserleştirme olmaması nedeniyle **nötr** değerlendiriyoruz. MSCI-Small-Cap endeksine girmesiyle birlikte hisse senedi fiyatlaması bir miktar rölatif pozitif toparlanabilir.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektör özelinde zorlu çerçeve **sürüyor**.
- ▲ Beklentilerde **mecburi revizyon yapıldı**.
- ▲ Marjlarda **maliyet artışları ve sezon etkisiyle daralma** görüldü.
- ▲ Şirket hem yurt dışı hem yurt içi **katalizörlerine** sahip çıkmaya devam ediyor.

Sektörde olumsuz görünüm sürüyor. Makro çerçevenin gözle görülür şekilde bozulması ve finansmana erişim problemlerinin sürmesi nedeniyle sektörde zayıf görünüm devam ediyor. Özellikle yaşanan bu durum beklenen teslimatların en erken 2026 2.yarisına en geç 2027 ortasına kaymış görünüyor.

Dönemsel daralmalar olumsuz etki etti. Şirket, 2026 2.çeyrekte 171.243 adet üretim gerçekleştirirken kapasite kullanım oranı **7 puan daralma**yla %73 oldu. Gerek Romanya gerek iç pazar dalgalanmaları etki etti. Satış tarafında **%9 daralma** ile 174.086 adet seviyesinde gerçekleşirken daralma hızı yurt içinde makro ekonomik çerçeve kaynaklı daha fazla oldu. Gelirler, 2026 2.çeyrekte **%14 daralma** ile 221 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken dönemsel maliyet artışları kaynaklı FAVÖK **%38,4 daralma** ile 10,3 milyar TL seviyesine geriledi. **Güncel çerçevede 2026 2.yarıyla yönelik beklentiler daha iştahlı görünüyor.** Ancak makro ekonomik ortamı takip etmekte fayda var.

Beklentilerde mecburi revizyon yapıldı. Bu doğrultuda:

- ▲ Otomotiv pazarı **100 bin daraltma** ile 1,2-1,3 milyon,
- ▲ Perakende satış adedi **15 bin daraltma** ile 75-85 bin,
- ▲ Toplam satış adedi **15 bin daralma** ile 655-715 bin,
- ▲ Satış gelirlerinde **yataydan orta-yüksek tek haneli daralmaya**,
- ▲ Düzeltilmiş FAVÖK marjı **1 puan daralma** ile **%6-7** seviyesine revize edildi. Yurt dışı satış ve üretim adedinin yanı sıra yatırım harcamaları beklentileri korundu.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul