

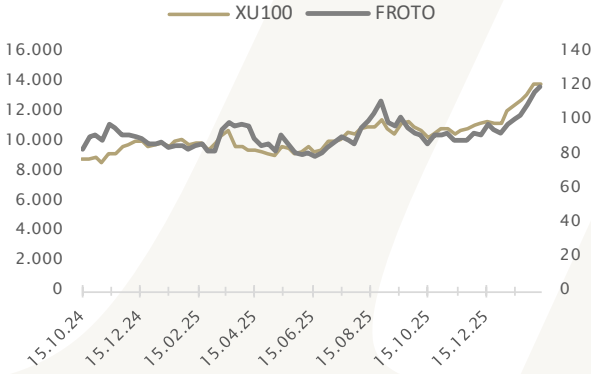
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	FROTO:TI	FROTO
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Ford Otosan	
Hisse Sektör	Otomotiv	
Rapor Tarihi	10.02.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	119,40	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	161,70	
Önceki Hedef Fiyat - TL	132,90	
Getiri Potansiyeli - %	%35,43	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	418.987
Firma Değeri - Milyon TL	518.180
Hacim - Milyon TL	2.160
Halka Açıklık - %	18,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	594.705	778.801	830.828
Brüt Kâr - Milyon TL	79.766	71.473	69.384
FAVÖK - Milyon TL	61.665	52.184	52.105
Net Kâr - Milyon TL	70.826	50.869	33.986

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	181.831	239.405	223.104
Brüt Kâr - Milyon TL	15.339	17.802	18.510
FAVÖK - Milyon TL	9.685	13.093	13.764
Net Kâr - Milyon TL	29.583	16.659	10.648

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	3,66	6,46	9,57
FD/FAVÖK (x)	5,63	8,84	8,14

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.

FROTO 25Q4'te 223,10 mr TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 235,55 mr TL beklentimizin %5,3 altında şekillenirken, piyasadaki konsensüs beklenti olan 226,30 mr TL'nin %1,41 altında gerçekleşti..

FROTO 25Q4'te 13,76 mr TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam 15,55 mr TL seviyesindeki beklentimizin %11,5 altında kalırken, konsensüs beklenti olan 13,70 mr TL'ye paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı çeyrekte %6,2 seviyesinde oluştu.

FROTO 25Q4'te 10,65 mr TL net kâr açıkladı. Bu rakam 9,28 mr TL net kâr beklentimizin %14,7 üzerinde açıklanırken, piyasadaki konsensüs beklenti olan 8,77 mr TL'nin %21,4 üzerinde gerçekleşti..

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, operasyonel sapmaya rağmen bilanço tarafında dengeleyici unsurların devrede olduğunu göstermektedir. Net parasal pozisyon kazancı ve dönemsel vergi etkisi net kârlılığı desteklemiştir.
- İşletme sermayesi tarafında stok normalleşmesinin sürmesi ve nakit akışının güçlü seyri, şirketin finansal disiplinini koruduğunu göstermektedir. Likidite tarafında belirgin bir bozulma gözlenmemesi, marj baskısına rağmen bilanço kırılganlığının sınırlı kaldığını teyit etmektedir.
- Ticari araç tarafında güçlü pazar konumu korunmaya devam etmektedir. Özellikle ihracat ağırlıklı gelir yapısı, yurtiçi talepteki oynaklığa karşı şirketi görece korunaklı kılmaktadır.

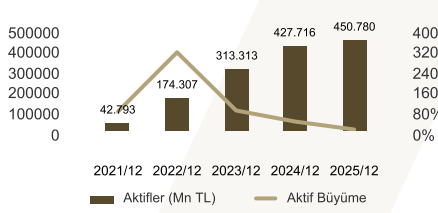
Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Brüt kâr ve faaliyet marjındaki daralma, operasyonel kaldıraç etkisinin bu çeyrekte negatif çalıştığını göstermektedir. Özellikle birim kârlılıktaki zayıflama, hacim tarafındaki dayanıklılığın kârlılığa aynı ölçüde yansımadığını ortaya koymaktadır.
- Finansman giderlerinin yüksek seyri, faaliyet kârı üzerindeki baskıyı artırmaya devam etmektedir. Net parasal pozisyon kazancı bu baskıyı kısmen dengelemiş olsa da, operasyonel marjlarda kalıcı bir toparlanma henüz gözlenmemektedir.
- Avrupa tarafında talep görünümünün kırılgan seyretmesi ve elektrikli araç dönüşüm sürecinin yarattığı maliyet baskısı marj dinamikleri üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir.

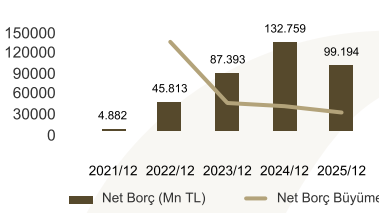
Genel Görüşümüz: 25Q4 sonuçları operasyonel marj tarafında baskının sürdüğünü göstermiştir. Bununla birlikte 2026 yılına ilişkin hacim ve üretim beklentileri, kârlılık tarafında kademeli bir normalleşme potansiyeline işaret etmektedir. Marj tarafında beklenen toparlanmayı ve nakit üretim dinamiklerindeki iyileşmeyi projeksiyonlarımıza yansıtarak hedef fiyatımızı 161,70 TL'ye yükseltiyor, hisse üzerindeki AL tavsiyemizi sürdürüyoruz..

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	212.167	210.050	201.532	223.457	11%	50%
Nakit ve Benzerleri	56.988	54.530	29.228	63.974	119%	14%
Ticari Alacaklar	76.037	79.358	89.303	88.853	-1%	20%
Stoklar	57.074	56.355	57.576	49.331	-14%	11%
Duran Varlıklar	205.011	218.360	226.184	227.324	1%	50%
Finansal Yatırımlar	519	660	731	674	-8%	0%
Maddi Duran Varlıklar	118.761	127.893	127.334	137.163	8%	30%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27.257	29.223	28.585	31.664	11%	7%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	417.178	428.410	427.716	450.780	5%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	167.114	161.817	161.522	180.624	12%	40%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19.830	20.642	21.599	20.224	-6%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	31.777	37.145	37.116	43.120	16%	10%
Ticari Borçlar	101.619	88.854	86.584	102.458	18%	23%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	109.605	107.822	115.375	114.136	-1%	25%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	96.010	94.516	103.273	99.823	-3%	22%
Toplam Yükümlülükler	276.719	269.638	276.898	294.760	6%	65%
Toplam Özkaynaklar	140.459	158.772	150.818	156.021	3%	35%
Ödenmiş Sermaye	3.509	3.509	351	3.509	900%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	147.252	158.303	122.175	142.683	17%	32%
Net Dönem Karı veya Zararı	12.988	22.364	50.869	33.986	-33%	8%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	417.178	428.410	427.716	450.780	5%	100%

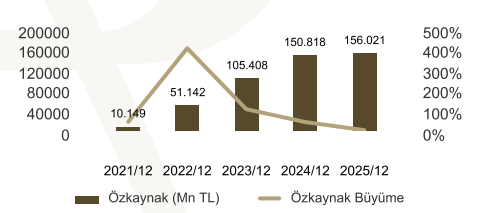
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

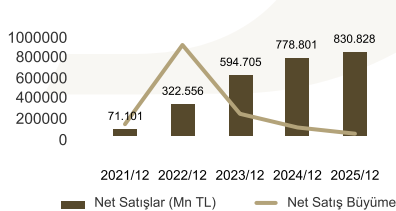


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

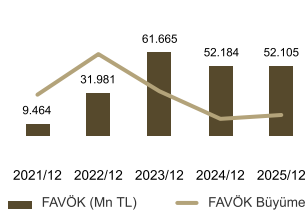


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	365.360	582.361	778.801	830.828	7%	100%
Satışların Maliyeti	334.555	533.610	707.328	761.444	8%	92%
Brüt Kar (Zarar)	30.805	48.750	71.473	69.384	-3%	8%
Faaliyet Giderleri	15.208	24.394	33.311	34.484	4%	4%
Genel Yönetim Giderleri	4.259	6.694	11.517	9.254	-20%	1%
Pazarlama Giderleri	7.295	11.590	13.717	16.930	23%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	3.654	6.110	8.076	8.300	3%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	15.596	24.357	38.162	34.900	-9%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12.512	17.942	16.778	24.231	44%	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7.879	12.250	17.002	16.528	-3%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	20.229	30.049	37.938	42.603	12%	5%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	23.264	36.740	52.184	52.105	0%	6%
Finansman Gelirleri	14.638	21.099	18.792	25.688	37%	3%
Finansman Giderleri	34.695	46.098	46.270	56.633	22%	7%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	16.229	27.482	48.440	39.467	-19%	5%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	12.988	22.364	50.869	33.986	-33%	4%

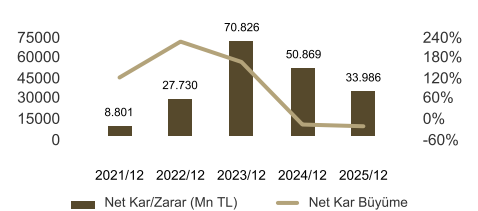
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

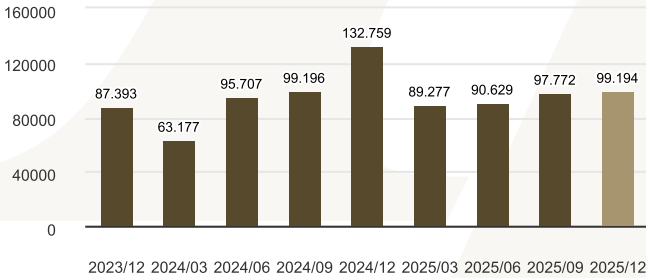


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

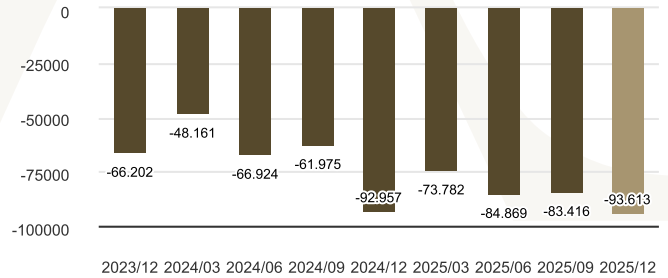


Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	34,1	33,7	18,1	35,4
Cari Oran	1,3	1,3	1,2	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	25,0	26,0	24,6	24,8
Alacak Devir Süresi (Gün)	33,5	35,4	30,9	34,9
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	38,9	36,5	41,9	45,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	19,6	25,0	13,6	14,5
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	50,9	49,0	47,1	49,6
Duran Varlıklar / Aktifler	49,1	51,0	52,9	50,4
Toplam Borç / Aktifler	66,3	62,9	64,7	65,4
Toplam Borç / Özsermaye	197,0	169,8	183,6	188,9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-84.868,6	-83.415,6	-92.956,7	-93.613,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-166,0	-167,4	-178,1	-179,7
Net Borç (Milyon TL)	90.629,4	97.772,5	132.759,2	99.193,5
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,8	2,0	2,5	1,9
İhracat Oranı (%)	80,1	79,1	74,7	77,4
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	3,7	6,0	13,7	7,7
Aktif Karlılığı (Yıllık)	12,3	10,5	13,7	7,7
Özsermaye Karlılığı	11,4	17,2	39,7	22,2
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	37,4	30,0	39,7	22,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,3	4,2	4,9	4,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4,3	4,1	4,9	4,2
FAVÖK Marjı	6,4	6,3	6,7	6,3
FAVÖK Marjı (Yıllık)	6,3	6,1	6,7	6,3
Net Kar Marjı	3,6	3,8	6,5	4,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	5,2	4,7	6,5	4,1

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
FROTO	418,986.54	44.46	2.69	12.33	9.94	0.62	4%	6%	4%	22%	8%	52,105	15,365	33,986	11,623
ASUZU	16,254.00	0.00	1.22	51.79	21.43	1.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KARSN	9,360.00	0.00	1.53	17.68	10.17	1.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TMSN	12,983.50	0.00	0.75	1.87	-	4.74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TTRAK	60,790.63	167.04	3.64	133.66	14.03	1.29	4%	9%	1%	2%	1%	4,956	919	455	-462
OTKAR	55,470.00	71.24	6.49	-	38.68	1.60	0%	4%	-3%	-15%	-2%	2,153	686	-1,459	-1,023
DOAS	53,020.00	0.00	0.79	11.31	6.94	0.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOASO	158,500.00	120.06	2.64	18.97	19.21	0.60	1%	3%	3%	14%	6%	9,998	4,815	8,354	5,423
Otomotiv Ort.		1.66	22.12	12.00	1.21	6%	10%	6%	9%	2%	-	-	-	-	-
XU100		1.53	29.01	10.31	1.60	5.3%	9.7%	5.4%	10.0%	-	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülabibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.