

FORD OTOSAN

1Ç'26 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ

ESAS FAALİYET KÂRI

DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

VERGİ ÖNCESİ KÂR

NET KÂR

192,4
Milyar TL

Yurt İçi %16
Yurt Dışı %84

4,9
Milyar TL

%2,6
Marj

11,7
Milyar TL

%6,1
Marj

8,0
Milyar TL

%4,1
Marj

5,5
Milyar TL

%2,9
Marj

PAZAR PAYI

KAPASİTE KULLANIM

ARAÇ BAŞI DÜZELTİLMİŞ
FAVÖK ⁽¹⁾

NET BORÇ / DÜZELTİLMİŞ
FAVÖK ⁽¹⁾

YATIRIM HARCAMASI

%6,9

Türkiye Otomotiv
Pazarı'nda 5.

%73

Türkiye %67
Romanya %85

1.429 €

Sağlam
Karlılık

1,55x

Üst Sınır
3.5x

56 ⁽²⁾
Milyon €

Yat.Har. / Satışlar
%1,0



GÜVEN ÖZYURT

Ford Otosan Lideri



GÜL ERTUĞ GERİŞKOVAN

Mali İşler Lideri (CFO)

2026 yılının ilk çeyreğinde Ford Otosan, artan belirsizliklerin ve sıkılaştan finansal koşulların etkili olduğu, bölge ve segmentler arasında farklılaşan dinamiklerin öne çıktığı daha zorlu bir makroekonomik ortam ve pazarda faaliyet gösterdi. Bu dönemde ticari araçlardaki güçlü konumumuzu korurken, Ford'un Avrupa operasyonlarını desteklemeye devam ettik ve Türkiye ve Romanya'daki üretim faaliyetlerimizi disiplinli bir şekilde sürdürdük. Çeyrek içinde, gerekli düzenleyici onaylara tabi olmak üzere Koç Finans'ın devralınmasına yönelik bir anlaşmaya imza atarak, mobilite ve finansal hizmetleri entegre eden, uçtan uca çözümler sunan bir ekosistem kurma hedefimizi ileri taşıdık. Bu ortamda, odağımızı uzun vadeli değer yaratmaya, operasyonel mükemmeliyeti güçlendirmeye ve ekosistem temelli büyüme stratejimizi kararlılıkla hayata geçirmeye devam ediyoruz.

Bu dönemde finansal sonuçlarımız, faaliyet gösterdiğimiz piyasa koşulları ve operasyonel yapımızın etkisiyle şekillendi. Gelir ve kârlılık seviyelerindeki yıllık bazlı gerileme ise ağırlıklı olarak dönemsel piyasa koşullarının doğal bir yansıması oldu. Yurt içi performans, ürün karmasındaki geçici değişimlerin etkisiyle daha sınırlı bir seyir izlerken, ihracat operasyonlarımız genel olarak istikrarlı yapısını koruyarak toplam ölçeğimizi desteklemeye devam etti. Kısa vadede marjlar üzerindeki baskıya rağmen, ihtiyatlı sermaye yapımız, sağlıklı net borçluluk seviyemiz ve güçlü finansman yapımız sayesinde bilançomuz güçlü kalmayı sürdürdü. Yoğun yatırım dönemimizin sonuna yaklaşırken, odağımız giderek operasyonel verimliliği artırmaya, sermaye disiplinini korumaya ve getirileri daha dengeli bir yapıya taşımaya yöneldi.

⁽¹⁾ Ford Otosan şirket FAVÖK'ünü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak raporlamaktadır.

"Düzeltilmiş FAVÖK" = Brüt Kar - Faaliyet Giderleri + amortisman & itfa + "Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler" + "Embedded lease etkisi"

⁽²⁾ Yalnızca sabit kıymet yatırımlarını içermektedir.

Operasyonel Görünüm

	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Yurt İçi Satışlar			
Türkiye Otomotiv Pazarı	272.491	284.278	-%4
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	18.707	23.459	-%20
Ford Otosan Pazar Payı	%6,9	%8,3	-1,4 puan
Yurt Dışı Satışlar			
Avrupa + Birleşik Krallık Binek Pazarı ⁽³⁾	3.437.470	3.295.217	%4
Avrupa + Birleşik Krallık Ticari Araç Pazarı ⁽³⁾	537.648	523.878	%3
Ford Avrupa Ticari Araç Pazar Payı	%16,2	%19,3	-3,1 puan
Toptan Satış Adedi			
Ford Otosan Toptan Satış Adedi	160.902	165.280	-%3
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	20.608	25.241	-%18
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	140.294	140.039	%0
Üretim ve Kapasite			
Türkiye Otomotiv Endüstri Üretimi ⁽⁴⁾	321.856	344.129	-%6
Romanya Otomotiv Endüstri Üretimi ⁽⁴⁾	128.419	135.723	-%5
Ford Otosan Türkiye Üretim	105.696	106.114	%0
Ford Otosan Romanya Üretim	63.740	59.911	%6
Ford Otosan Toplam Üretim	169.436	166.025	%2
Ford Otosan Toplam KKO	%73	%71	

Yurt İçi Satışlar

1Ç'26 döneminde, yurt içi otomotiv pazarı, yılın ilk iki ayında gözlenen olumlu seyrin tersine dönmesiyle birlikte, yıllık bazda %4 daralarak 272 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu daralma ağırlıklı olarak takvim ve baz etkilerinden kaynaklanmıştır. 1Ç'25'teki güçlü baz, Ramazan ayının Şubat–Mart dönemine denk gelmesi nedeniyle ertelenen satın alma kararları ile birlikte, artmakta olan makroekonomik ve jeopolitik belirsizlikler hem tüketici güvenini hem de filo yenileme faaliyetlerini olumsuz etkilemiştir.

(3) Kaynak: ACEA - European Automobile Manufacturers' Association. 26 Avrupa ülkesi ve Birleşik Krallık'ı içermektedir. ([Binek Araç Verisi](#), [Ticari Araç Verisi](#) için tıklayın.)

(4) Kaynak: [Otomotiv Sanayi Derneği \(OSD\) 2026 1. Çeyrek Raporu](#) (Türkiye Üretim), [ACAROM 2026 1. Çeyrek Raporu](#) (Romanya Üretim)

Her segmentte satışlar düşerken, hafif ticari araç segmenti %13 büyüme ile görece daha güçlü bir performans sergilemiştir. Bu görünüm, ilgili dönemde piyasada ürün bulunurluğunun artması ve müşteri talebindeki değişim ile desteklenmiştir. Müşteriler binek araç fiyatlarının büyük ölçüde 2 milyon TL seviyesinin üzerine çıkması ve finansman koşullarının sıkı seyrini koruması nedeniyle, çok yönlü kullanım imkânı sunan hafif ticari araç segmentine yönelmiştir. Türkiye otomotiv pazarı satışları 1Ç'26'da aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Binek	210.688	223.793	-%6
Hafif Ticari	30.273	26.904	%13
Orta Ticari	24.437	25.587	-%4
Kamyon (>16 t)	6.107	6.778	-%10
Diğer Ağır Ticari (6-16t)	986	1.216	-%19
Toplam ⁽⁵⁾	272.491	284.278	-%4

Bu dönemde, Ford Otosan'ın toplam perakende satışları, yıllık bazda %20 azalarak 18.707 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu performans, ağırlıklı olarak Focus modelinin üretiminin sonlandırılmasının ardından binek araç satışlarındaki zayıflama ile makroekonomik koşulların filo yenileme faaliyetlerini yavaşlatmasından kaynaklanmıştır. Buna ek olarak, artan araç bulunurluğunun desteklediği daha rekabetçi pazar ortamı, özellikle orta ticari araç segmentindeki satışlar üzerinde baskı oluşturmuştur. Bu gelişmelerin sonucunda, Ford Otosan'ın toplam pazar payı %6,9'a (%8,3) gerilemiştir.

Söz konusu zorluklara rağmen, toplam ticari araç segmentindeki liderliğimiz %24,4 (%28,9) pazar payı ile korunmuştur. Segment bazında değerlendirildiğinde, Ford Otosan'ın pazar payı hafif ticari araç segmentinde %18,2 (%21,6), orta ticari araç segmentinde %32,2 (%37,6), ağır ticari araç segmentinde %23,6 ⁽⁶⁾ (%25,0 ⁽⁶⁾) ve binek araç segmentinde %1,8 (%2,8) olarak gerçekleşmiştir.

Yurt Dışı Satışlar

1Ç'26 döneminde, Avrupa Birliği otomotiv pazarı genel aktivitede ılımlı bir toparlanma sergilemiş; binek araç ve ticari araç segmentlerinin her ikisinde de yıllık bazda büyüme kaydedilmiştir. **Bununla birlikte, söz konusu büyüme ülkeler ve segmentler bazında farklı dinamikler göstermiştir.** Avrupa ve Birleşik Krallık'taki toplam binek araç pazarı ⁽³⁾, çeyreğin sonuna doğru belirgin bir ivmelenmenin etkisiyle yıllık bazda %4 büyürken, başta başlıca Avrupa ülkelerinde devreye alınan [yenilenen vergi avantajları ve teşvik uygulamaları](#) bu görünümü desteklemiştir. Öte yandan, ticari araç pazarındaki büyüme, talepteki iyileşmeden ziyade geçtiğimiz yılın düşük bazından kaynaklanmaktadır.

⁽⁵⁾ Türkiye Otomotiv Endüstrisi otobüs ve minibüs hariç tüm binek, hafif, orta ve ağır ticari araçları içermektedir. / Kaynak: [ODMD 2026 1. Çeyrek](#), [TAİD](#) ve [TÜİK](#)

⁽⁶⁾ Yalnızca 16 ton ve üzeri kamyon ve çekicileri içermektedir. TAİD üyesi olmayan markalar için TÜİK verileri esas alınmıştır.

Parantez içindeki veriler 1Ç'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Model bazında satış adetleri ise aşağıdaki gibidir:

	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Yurt İçi	20.608	25.241	-%18
Binek	3.326	5.882	-%43
Ford Puma	1.162	1.204	-%3
Diğer	2.164	4.678	-%54
Hafif Ticari	6.467	7.006	-%8
Ford Courier	6.467	7.005	-%8
Ford Connect	0	1	-%100
Orta Ticari	9.461	10.581	-%11
1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	3.335	2.735	%22
2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	5.764	7.111	-%19
Ford Ranger	362	735	-%51
Kamyon	1.354	1.772	-%24
Yurt Dışı ⁽⁹⁾	140.294	140.039	%0
1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	62.330	65.323	-%5
2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	24.811	29.073	-%15
Ford Courier	13.967	13.730	%2
Ford Trucks	691	533	%30
Puma	38.474	31.380	%23
Diğer	21	0	
Toplam Satış	160.902	165.280	-%3

Üretim ve Kapasite

1Ç'26 döneminde, Türkiye toplam araç üretimi ⁽⁴⁾ yıllık bazda %6 azalarak 322 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde binek araç üretimi %18 düşüşle 181 bin adet olurken, ticari araç üretimi %14 artışla 140 bin adede yükselmiştir. Diğer yandan, Romanya araç üretimi ⁽⁴⁾ yıllık bazda %5 gerileyerek 128 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

1Ç'26'da Ford Otosan'ın toplam üretim adedi, %2 artışla 169 bin adede yükselmiştir. Bu artışta, partner araçlar için devreye alınan yeni türev modeller ile Birleşik Krallık'ta açıklanan yeni elektrikli araç teşviklerinin ardından Puma Gen-E modeline yönelik artan talep etkili olmuştur.

Toplam üretimin 106 bin adedi (%62) Türkiye'deki tesislerde gerçekleştirilirken, kalan 64 bin adet (%38) Craiova Fabrikası'nda üretilmiştir. Bu doğrultuda Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç üretiminin %33'ünü ve ticari araç üretiminin %75'ini gerçekleştirmiştir. Ayrıca, Romanya'nın toplam araç üretiminin %50'sini temsil etmiştir.

(7) Ford Custom & VW 1 Ton CV,

(8) Ford Transit,

(9) Yurt dışı satış adetleri Ford Otosan ve Ford Otosan Romania SRL'den yapılan ihracatları içermektedir.

Parantez içindeki veriler 1Ç'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Model bazında üretim adetlerimiz aşağıdaki gibidir:

	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Gölcük- 2 Ton Ticari ⁽⁸⁾	33.546	36.959	-%9
Yeniköy- 1 Ton Ticari ⁽⁷⁾	69.814	66.908	%4
Eskişehir- Ford Trucks	2.336	2.247	%4
Craiova	63.740	59.911	%6
- Puma	40.124	35.042	%15
- Courier	23.616	24.869	-%5
Toplam	169.436	166.025	%2

1Ç'26 döneminde, kapasite kullanım oranları Gölcük tesisinde %65, Yeniköy tesisinde %69, Eskişehir tesisinde %42 ve Craiova tesisinde %85 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, Ford Otosan'ın toplam kapasite kullanım oranı (KKO) 1Ç'26 döneminde %73 (%71) seviyesinde gerçekleşmiş olup hem Türkiye otomotiv sanayi üretimi hem de Avrupa ortalamaları ile uyumlu bir görünüm sergilemiştir.

Finansal Görünüm

Gelir

1Ç'26 döneminde, yurt içi gelirler, yurt içi satış adetlerindeki düşüş, artan araç bulunurluğunun etkisiyle daha rekabetçi hale gelen fiyatlama ortamı ve satış model kırılımındaki değişimlerin etkisiyle yıllık bazda %22 azalarak 31,8 milyar TL (40,5 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüşte ayrıca, dönem boyunca EUR/TL kur artışı ile TÜFE enflasyonu arasındaki makasın açılması da etkili olmuştur (Yıllık EUR/TL değişimi: %25; TÜFE değişimi: %31).

İhracat gelirleri, ihracat hacimlerinin genel olarak yatay seyretmesine rağmen, EUR/TL'deki kısıtlı kur hareketinin etkisiyle yıllık bazda %5 azalarak 160,7 milyar TL (170,0 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir.

Bu gelişmeler sonucunda, toplam gelirler yıllık bazda %9 düşüşle 192,4 milyar TL (210,6 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, satış gelirlerinin i) %16'sı (%19) yurt içi satışlar, ii) %84'ü (%81) yurt dışı satışlar (%60 Türkiye'den yurt dışı satışlar, %24 Romanya'dan yapılan satışlar) oluşturmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin solo geliri 1Ç'26 döneminde 54,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Parantez içindeki veriler 1Ç'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Brüt Kâr

Brüt kâr, 1Ç'26 döneminde yıllık bazda %27 azalarak 13,3 milyar TL (18,2 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak, brüt kâr marjı 1Ç'26'da %6,9'a (%8,6) gerilemiştir. Marj azalışında genel olarak, i) yurt içi pazarda ve kamyon iş kolunda süregelen sınırlı fiyatlandırma ortamı, ii) toplam gelirler içerisinde ihracat gelirlerinin payının artması, iii) üretim dağılımında elektrikli araçların payındaki artışa (1Ç'25'te %14,5 iken 1Ç'26'da %19,1'e yükselmiştir) bağlı artan maliyet baskısı, iv) enflasyonist ortamda satın alınan hizmetler ve hammadde fiyatlarındaki artışlar etkili olmuştur.

Esas Faaliyet Kârı

Faaliyet giderleri, ağırlıklı olarak satış ve pazarlama giderlerindeki düşüşün etkisiyle, 1Ç'26 döneminde 8,8 milyar TL'ye (9,6 milyar TL) gerilemiştir. Buna karşılık, esas faaliyetlerden net kur farkı gelirleri, dönem boyunca EUR/TL kur hareketlerinin daha sınırlı seyretmesi nedeniyle yıllık bazda %89 azalarak 0,3 milyar TL (2,9 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir (EUR/TL değişimi 1Ç'26'da: %1; 1Ç'25'te: %11). Bu gelişmelerin sonucunda, esas faaliyetlerden net diğer gelirler yıllık bazda %71 düşüşle 0,5 milyar TL (1,6 milyar TL) olarak kaydedilmiş; söz konusu etkiyle faaliyet kârı 1Ç'26 döneminde yıllık bazda %51 azalarak 4,9 milyar TL (10,2 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾

1Ç'26 döneminde, TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (embedded lease etkisi) 1,7 milyar TL (1,6 milyar TL), esas faaliyetlerden net diğer gelirler ise 0,5 milyar TL (1,6 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler doğrultusunda, Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ yıllık bazda %28 azalarak 11,7 milyar TL (16,3 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiş; düzeltilmiş FAVÖK marjı ⁽¹⁰⁾ ise %6,1 (%7,8) olmuştur. Araç başına düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ 1.429 € (1.856 €) seviyesinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo düzeltilmiş FAVÖK'ü ise 1Ç'26 döneminde 2,9 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

(10) Ford Otosan şirket FAVÖK'ünü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak raporlamaktadır.

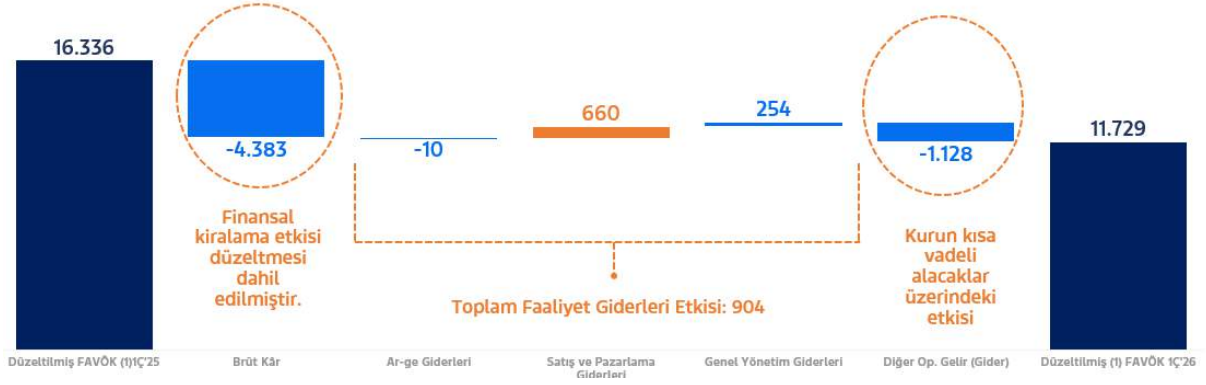
"Düzeltilmiş FAVÖK" = Brüt Kâr – Faaliyet Giderleri + amortisman & itfa + Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler + embedded lease etkisi

Esas faaliyetten gelirler ve giderlerin düzeltilmiş FAVÖK üzerindeki etkisi: Yurt dışı satışların önemli kısmı Ford Motor Company'ye yapılmaktadır. Ford Motor Company ile alacakların vadesi ve ödeme şekilleri yapılan iş anlaşmalarında (EUR cinsinden maliyet artı anlaşmalar) belirlenmiştir. Şirketin Ford Motor Company'ye Türkiye'den yaptığı satışlardan kaynaklanan ihracat araç alacakları 14 gün içinde, Romanya'dan yaptığı satışlardan kaynaklanan alacakları ise 30 gün içinde ödenir. Bu nedenle, tahsilat süresi boyunca döviz kuru hareketlerinden kaynaklanan gelir veya giderler (kâr ve zarar tablosunda "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider" altında kaydedilir) Şirketin temel faaliyetlerinin bir parçası olarak kabul edilir. Kur hareketlerinin yanı sıra, "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler" kalemi: i) ticari işlemlere ilişkin vade farkı gelirleri/giderleri ve diğer (terkin edilen vergi borçları; kira, komisyon ve lisans gelirleri vb.) gelir/giderleri içermektedir. Bu nedenle Ford Otosan, şirket EBITDA hesaplamasında "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler" kalemini ekleyerek düzeltme yapmaktadır.

TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (Embedded lease) Etkisi: Ford Otosan, maddi duran varlık çıkışları sınıflamasında; Kocaeli (1 tonluk araçlar) ve Craiova fabrikalarındaki (Puma) belirli sabit kıymetlerini, Ford Motor Company'ye TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemiyle kiralamış ve bu tutarı maddi duran varlıklarından ilişkili taraflardan diğer alacaklarına sınıflamıştır. Bu varlıklar, Ford Motor Company'ye ait olduğu kabul edildiğinden, artık amortismanına tabi tutulmamakta ve sabit kıymet kayıtlarına dahil edilmemektedir. Yeniden sınıflandırılan finansal kiralama kaynaklı alacaklar, planlanan araç satış hacimlerine göre projelerin ömrü boyunca amorti edilmektedir. Ford Otosan, amortisman kaydetmek yerine, bu alacakları ihracat gelirleriyle mahsup ederek, maliyet artı modeline göre araç satış faturaları yoluyla yatırımın geri kazanılmasını yansıtmaktadır. İhracat gelirindeki azalma fiilen amortismanı temsil ettiğinden, Ford Otosan, gelirden düşülen tutarı geri ekleyerek FAVÖK'ünü düzeltmektedir.

Parantez içindeki veriler 1Ç'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ köprü grafiği milyon TL olarak aşağıda gösterilmiştir.



Vergi Öncesi Kâr

Net finansman giderleri, ağırlıklı olarak kur farkı giderindeki %26'lık düşüşle 8,9 milyar TL'ye (11,9 milyar TL) gerilemesinin etkisiyle, yıllık bazda %27 azalarak 6,1 milyar TL (8,4 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Dönem içerisinde ayrıca, 8,0 milyar TL tutarında parasal kazanç (7,0 milyar TL) kaydedilmiştir.

Tüm bunların sonucunda, vergi öncesi kâr 1Ç'26 döneminde yıllık bazda %34 azalarak 8,0 milyar TL (12,0 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak, araç başına vergi öncesi kâr 1Ç'26 döneminde 970 € (1.368 €) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ford Otosan Romania SRL'nin solo vergi öncesi kârı, 1Ç'26 döneminde 0,9 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Net Kâr

Ford Otosan'ın varlık ağırlıklı bilanço yapısının doğal bir sonucu olarak, ertelenmiş vergi gideri 1Ç'26 döneminde 2,2 milyar TL (3,0 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, dönem net kârı yıllık bazda %35 azalarak 5,5 milyar TL (8,5 milyar TL) olarak kaydedilmiştir.

Ford Otosan Romania SRL'nin solo net kârı, 1Ç'26 döneminde 0,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyreksele finansal sonuçlarla birlikte beklenti paylaşmaktadır. Bu kapsamda, Mayıs ayında açıklanan 2026 birinci çeyrek finansal sonuçlarıyla birlikte yılın ikinci beklentisi yayımlanmıştır.

Bölgede artan jeopolitik gerilimler sonrasında makroekonomik varsayımlarımızda yapılan güncellemelerin (özellikle Brent petrol fiyatında yaşanan artış sonrası enflasyon beklentilerinin revize edilmesi, EUR/TL kurunun ilk çeyrekte başlangıç varsayımlarımızın altında seyretmesi, EUR/TL ile enflasyon arasındaki makasın giderek açılması) etkisiyle gelir büyüme beklentimiz "**Yüksek Tek Haneli**" seviyeden "**Yatay**" seviyede olacak şekilde revize edilmiştir.

	2025 Gerçekleşen	2026 Beklentiler
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.408 bin	1.300 bin- 1.400 bin
Perakende Satış Adedi	117 bin	90 bin-100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış	603 bin	580 bin-630 bin
Türkiye	400 bin	390 bin-420 bin
Romanya	203 bin	190 bin-210 bin
Toplam Satış Adedi	725 bin	670 bin-730 bin
Toplam Üretim Adedi	700 bin	690 bin-740 bin
Türkiye	452 bin	460 bin-490 bin
Romanya	248 bin	230 bin-250 bin
Satış Gelirleri Büyümesi	%7	Yatay
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ Marjı	%8,0	%7- %8
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	410 milyon €	300- 400 milyon €
Genel Yatırımlar	125 milyon €	80- 100 milyon €
Ürün Yatırımları	285 milyon €	220- 300 milyon €

Finansal Tablolar

Tabloların excel versiyonları için [tıklayın](#).

Gelir Tablosu (Milyon TL)	Not	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Toplam Gelir	14	192.443	210.563	-%9
Yurt Dışı ⁽¹¹⁾	14	160.690	170.041	-%5
Yurt İçi	14	31.753	40.522	-%22
Brüt Kâr		13.297	18.198	-%27
Pazarlama giderleri (-)		-3.833	-4.492	-%15
Genel yönetim giderleri (-)		-2.676	-2.823	-%5
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		-2.320	-2.313	%0
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (+)	16	4.000	6.533	-%39
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	-3.530	-4.935	-%28
Esas Faaliyet Kârı		4.939	10.168	-%51
Yatırımlardan net diğer gelirler (+)	25	1.188	3.256	-%64
Finansman gelir ve gideri öncesi Faaliyet Kârı		6.127	13.424	-%54
Net finansman gideri (-)	17,18	-6.136	-8.370	-%27
Net parasal pozisyon kazançları (+)	19	7.969	6.990	%14
Vergi Öncesi Kâr		7.959	12.044	-%34
Vergi gideri (-)	20	-2.461	-3.554	-%31
Net Kâr		5.499	8.489	-%35

(11) Yurt dışı satış gelirleri ve adetleri, Ford Otosan ve Ford Romanya SRL ihracatını içermektedir.

Düzeltilmiş FAVÖK mutabakatı	Not	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Brüt Kâr		13.297	18.198	-%27
Pazarlama giderleri (-)		-3.833	-4.492	-%15
Genel yönetim giderleri (-)		-2.676	-2.823	-%5
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		-2.320	-2.313	%0
Amortisman ve itfa gideri (+)	8,9	5.126	4.589	%12
Düzeltilmeler Öncesi FAVÖK		9.594	13.159	-%27
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (+)	16	4.000	6.533	-%39
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	-3.530	-4.935	-%28
TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (Embedded Lease Etkisi) (+)		1.665	1.579	%5
Düzeltilmiş FAVÖK		11.729	16.336	-%28

Bilanço (Milyon TL)	1Ç'26	2025	Δ
Dönen varlıklar	219.730	245.892	-%11
Nakit ve nakit benzerleri	56.688	70.397	-%19
Ticari alacaklar	74.466	97.774	-%24
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.445	4.791	-%7
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	825	256	%223
Stoklar	67.903	54.284	%25
Diğer Kalemler ⁽¹²⁾	15.403	18.390	-%16
Duran varlıklar	238.848	250.147	-%5
Maddi duran varlıklar	146.755	150.934	-%3
Maddi olmayan duran varlıklar	33.776	34.843	-%3
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	20.723	23.639	-%12
Ertelenmiş vergi varlığı	24.955	26.802	-%7
Peşin ödenmiş giderler	7.972	9.857	-%19
Kullanım hakkı varlıkları	2.885	2.521	%14
Diğer Duran Varlıklar ⁽¹³⁾	1.782	1.551	%15
TOPLAM VARLIKLAR	458.578	496.039	-%8
Kısa vadeli yükümlülükler	174.688	198.758	-%12
Kısa vadeli finansal borçlar ⁽¹⁴⁾	54.782	69.704	-%21
Ticari borçlar	101.359	112.745	-%10
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.547	16.309	%14
Uzun vadeli yükümlülükler	119.455	125.596	-%5
Uzun vadeli finansal borçlar ⁽¹⁵⁾	108.344	109.845	-%1
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	11.110	15.750	-%29
Özkaynaklar	164.436	171.685	-%4
Ödenmiş sermaye	3.509	3.509	%0
Yabancı para çevirim farkları	-13.909	-11.007	%26
Nakit akış riskinden korunma (kayıpları)	-33.220	-36.309	-%9
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16.620	15.360	%8
Geçmiş yıllar karları	180.373	157.008	%15
Net dönem karı	5.499	37.398	-%85
Diğer Kalemler ⁽¹⁶⁾	5.564	5.726	-%3
TOPLAM KAYNAKLAR	458.578	496.039	-%8

(12) **Dönen Varlıktaki Diğer Kalemler:** Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar+ peşin ödenmiş giderler+ türev finansal varlıklar+ diğer dönen varlıklar

(13) **Diğer Duran Varlıklar:** Finansal yatırımlar+ ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar+ iştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar + türev finansal varlıklar

(14) **K/V Finansal Borçların Hesaplanması:** K/V Banka Kredileri + U/V borçların K/V kısımları (Banka kredileri+ ihraç edilmiş borçlanma araçları+ kiralama işlemlerinden borçlar+ diğer U/V borçlanmaların K/V kısımları)

(15) **U/V Finansal Borçların Hesaplanması:** U/V borçlar (Banka kredileri+ ihraç edilmiş borçlanma araçları+ kiralama işlemlerinden borçlar+ diğer U/V borçlanmalar)

(16) **Özkaynaktaki Diğer Kalemler:** Sermaye düzeltme farkları+ paylara ilişkin primler + tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları) + gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar

Yönetici Bilançosu (Milyon TL)	1Ç'26	2025	Δ
Yatırılan Kaynak	338.672	366.985	-%8
Nakit ve nakit benzerleri	56.688	70.397	-%19
İşletme Sermayesi İhtiyacı	43.136	46.441	-%7
Duran Varlıklar	238.848	250.147	-%5
Kullanılan Kaynak	338.672	366.985	-%8
Kısa vadeli finansal borçlar ⁽¹⁴⁾	54.782	69.704	-%21
Uzun Vadeli Kaynaklar	283.890	297.281	-%5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	119.455	125.596	-%5
Özkaynaklar	164.436	171.685	-%4

Yatırılan Kaynak = Kullanılan Kaynak

Nakit ve nakit benzerleri + İşletme Sermayesi İhtiyacı + Duran Varlıklar = Kısa vadeli finansal borçlar + Uzun Vadeli Yükümlülükler + Özkaynaklar

Operasyonel Verimlilik	1Ç'26	2025	Δ
İşletme Sermayesi İhtiyacı ⁽¹⁸⁾ / Net Satışlar	%5,5	%5,5	0,0 puan

(17) **İşletme Sermayesi İhtiyacı / Net Satışlar**: Son 4 çeyrek ortalama İşletme Sermayesi İhtiyacı / Yıllıklandırılmış Net Satışlar

Marjlar	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Brüt Kâr Marjı	%6,9	%8,6	-1,7 puan
Esas Faaliyet Kâr Marjı	%2,6	%4,8	-2,2 puan
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ Marjı	%6,1	%7,8	-1,7 puan
VÖK Marjı	%4,1	%5,7	-1,6 puan
Net Kâr Marjı	%2,9	%4,0	-1,1 puan

Borçluluk Durumu (Milyon TL)	1Ç'26	2025	Δ
Toplam Finansal Borç ⁽¹⁸⁾	163.126	179.549	-%9
Nakit ve nakit benzerleri	56.688	70.397	-%19
Net Finansal Borç	106.438	109.153	-%2

(18) **Toplam Finansal Borç**: K/V Finansal Borç ⁽¹⁴⁾ + U/V Finansal Borç ⁽¹⁵⁾

Ödeme Gücü	1Ç'26	2025	Δ
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾	1,55	1,49	

Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK: Net Finansal Borç / Yıllıklandırılmış Düzeltilmiş FAVÖK
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK oranı 3,5x ile sınırlanmıştır.

Borç Rasyoları	1Ç'26	2025	Δ
K/V & U/V Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	%64,1	%65,4	-1,3 puan
K/V & U/V Yükümlülükler / Özkaynaklar	%178,9	%188,9	-10,0 puan
Toplam Finansal Borç / Özkaynaklar	%99,2	%104,6	-5,4 puan
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	%64,7	%63,6	1,1 puan

Likidite Rasyoları	1Ç'26	2025	Δ
Likidite Rasyosu ⁽¹⁹⁾	%104,4	%101,5	2,9 puan
Cari Oran ⁽²⁰⁾	1,26	1,24	
Asit Test Oranı ⁽²¹⁾	0,87	0,96	
<i>(19) Likidite Rasyosu: Net Uzun Vadeli Finansman / İşletme Sermayesi İhtiyacı : (Uzun Vadeli Kaynaklar – Duran Varlıklar) / İşletme Sermayesi İhtiyacı : (Uzun Vadeli Yükümlülükler + Özkaynaklar – Duran Varlıklar) / İşletme Sermayesi İhtiyacı</i>			
<i>(20) Cari Oran: Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>			
<i>(21) Asit Test Oranı: (Dönen Varlıklar- Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler</i>			
Nakit Akış Tablosu (Milyon TL)	1Ç'26	1Ç'25	Δ
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	18.050	38.982	-%54
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	18.960	40.778	-%54
- Dönem Kârı	5.499	8.489	-%35
- Dönem Net Kârı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	11.504	8.925	%29
- İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	1.957	23.363	-%92
Ödenen/Alınan Faiz Net	286	472	-%39
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yapılan ödemeler	-46	-81	-%44
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler	-953	-1.418	-%33
Vergi ödemeleri	-198	-768	-%74
B. Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	-2.094	-5.049	-%59
Maddi duran v. satışından kaynaklanan nakit girişleri	247	482	-%49
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	-2.595	-5.610	-%54
Maddi olmayan duran v. alımından kaynaklı nakit çıkışları	-1.284	-1.981	-%35
Verilen nakit avans ve borçlar	1.879	2.079	-%10
Alınan temettüler	0	0	%0
İştiraklerin pay alım/sermaye art. oluşan nakit çıkışları	-341	-18	%1808
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-17.800	1.722	A/D
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	13.206	13.702	-%4
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-15.906	-10.522	%51
Ödenen temettüler	-12.773	0	A/D
Ödenen / Alınan Faiz Net	-2.031	-1.168	%74
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	-296	-291	%2
	1Ç'26	1Ç'25	Δ
Yatırım Harcamaları ⁽²²⁾	-2.000	-5.513	-%64
Serbest Nakit Akışı ⁽²³⁾	16.050	33.470	-%52
Yatırım Harcamaları ⁽²²⁾ / Gelirler	%1,0	%2,6	

(22) Yatırım Harcamaları, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarını ve verilen nakit avans ve borçları içermektedir.

(23) Serbest Nakit Akışı, İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları ve Yatırım Harcamalarını ⁽²²⁾ içermektedir.

Nakit Dönüşüm Döngüsü ⁽²⁴⁾	1Ç'26	2025	Δ
Stok Taşıma Süresi	29	28	1 gün
Alacak Tahsil Süresi	36	38	2 gün
Borç Ödeme Süresi	49	49	0 gün
Nakit Dönüşüm Döngüsü	16	17	1 gün

(24) **Nakit Dönüşüm Döngüsü** = Stok Taşıma Süresi + Alacak Tahsil Süresi - Borç Ödeme Süresi

Stok Taşıma Süresi: (Son 4 çeyrek ortalama "Stoklar") / (Yıllıklandırılmış SMM / 365)

Alacak Tahsil Süresi: (Son 4 çeyrek ortalama "Ticari Alacaklar") / (Yıllıklandırılmış Net Satışlar / 365)

Borç Ödeme Süresi: (Son 4 çeyrek ortalama "Ticari Borçlar") / (Yıllıklandırılmış SMM / 365)

Karlılık Rasyoları	1Ç'26	2025	Δ
Özkaynak Kârlılık Oranı (ROE) ⁽²⁵⁾	%19,9	%21,7	-1,8 pp
Yatırılan Sermayenin Getirisi (ROIC)	%9,5	%10,4	-0,9 pp
- Faaliyet Kâr Marjı	%3,8	%4,2	-0,4 pp
- Sermaye Devir Hızı	2,47	2,49	
Finansman Etkisi	2,40	2,41	
- Faiz Etkisi	1,15	1,13	
- Finansal Kaldıraç	2,10	2,13	
Vergi Etkisi	0,87	0,86	

(25) **Özkaynak Kârlılık Oranı Hesaplaması:** Yatırılan Sermayenin Getirisi (ROIC) x Finansman Etkisi X Vergi Etkisi

: (Faaliyet Kâr Marjı x Sermaye Devir Hızı) x (Faiz Etkisi x Finansal Kaldıraç) x Vergi Etkisi

: ((Faaliyet Kârı / Net Satışlar x (Net Satışlar / Yatırılan Kaynaklar)) x ((VÖK/ Faaliyet Kârı) x (Yatırılan Kaynaklar / Özkaynak)) x (Net Kâr/ VÖK)

Net Satışlar, Faaliyet Kârı, VÖK ve Net Kâr yıllıklandırılmıştır.

Yatırılan kaynaklar ve özkaynak için son 4 çeyreğin ortalaması dikkate alınmıştır.

Faaliyet Kârı: Brüt kâr - faaliyet giderleri (pazarlama, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri)

Döviz Pozisyonu ⁽²⁶⁾ (Milyon TL)	1Ç'26	2025	Δ
Net yabancı para pozisyonu	-111.166	-103.012	%8
Nakit Akış Riskinden Korunma (Cash Flow Hedge)	79.036	94.878	-%17
Doğal Hedge	21.774	18.172	%20
Net yabancı para pozisyonu (hedge dahil)	-10.357	10.039	

(26) Döviz pozisyonu bilgisine, **finansal raporun 23 numaralı dipnotunda** ayrıntılı olarak yer verilmiştir. Grup'un açık döviz pozisyonu, ağırlıklı olarak yatırımlarını fonlamak amacıyla almış olduğu Avro cinsinden uzun vadeli krediler kaynaklıdır. Grup, yatırımlarını finanse ettiği bir kısım uzun vadeli Avro kredileri nedeniyle oluşacak kur riskine karşı, Ford Motor Company ile yapmış olduğu ihracat anlaşmaları ile korunmaktadır. Bu kapsamda olan kredilerin TL karşılığı 79.035.678 TL'dir (31 Aralık 2025: 94.878.222 TL). Grup, 31 Mart 2026 itibarıyla 21.773.538 TL (31 Aralık 2025: 18.172.282 TL) ihraç edilecek mamul stoğuna sahiptir.

Yasal Sorumluluk Sınırı

Bu dokümanda, ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. Mevcut koşullar altında bu sunuşta yansıtılan beklentilerin mantıklı olduğu düşünülmesine karşın; gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere bağlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu dokümanın içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan Ford Otosan ya da Ford Otosan'ın herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi, çalışanı veya herhangi diğer bir kişi sorumlu tutulamaz.

Muhasebe İlkeleri

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 2023/81 sayılı Bülteni ile ihraççıların ve sermaye piyasası kurumlarının 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren yıllık finansal tablolarını UMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerine göre hazırlamaları gerektiği ilan edilmiştir. Dolayısıyla Ford Otosan'ın konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") düzenlemelerine uygun olarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") göre hazırlanmıştır. Dolayısıyla, 2026 yılı birinci çeyrek sonuçlarına ilişkin bu doküman, Ford Otosan'ın SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli kararı uyarınca UMS 29 enflasyon muhasebesi hükümleri uygulanarak Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bağımsız denetimden geçmemiş finansal bilgilerini içermektedir.



Bize Ulařın:



Daha fazla bilgi için,
yatırımcı ilişkileri sayfamızı
ziyaret edebilirsiniz.

www.fordotosan.com.tr

Bahar EFEÖĐLU AĐAR

Yatırımcı İlişkileri Müdürü
bagar@ford.com.tr

Duygu YALINKILINÇ BAŐARAN

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı
dyalinki@ford.com.tr

Hamza SÜMER

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı
hsumer1@ford.com.tr