

FORD OTOSAN

1Y'26 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ

ESAS FAALİYET KÂRI

DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

VERGİ ÖNCESİ KÂR

NET KÂR

427,1
Milyar TL

Yurt İçi %16
Yurt Dışı %84

11,6
Milyar TL

%2,7
Marj

25,6
Milyar TL

%6,0
Marj

10,2
Milyar TL

%2,4
Marj

10,3
Milyar TL

%2,4
Marj

PAZAR PAYI

KAPASİTE KULLANIMI

ARAÇ BAŞI
DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

NET BORÇ / DÜZELTİLMİŞ
FAVÖK ⁽¹⁾

YATIRIM HARCAMASI

%6,6

Türkiye Otomotiv
Pazarı'nda 5.

%73

Türkiye %70
Romanya %79

1.438 €

Sağlam
Karlılık

1,76x

Üst Sınır
3,5x

130⁽²⁾
Milyon €

Yat. Har / Satışlar
%1,9



GÜVEN ÖZYURT

Ford Otosan Lideri

Zayıflayan talep ve artan rekabetin belirleyici olduğu 2026 yılının ilk yarısında, operasyonel çevikliğimiz ve esnek yapımız en büyük gücümüz oldu. Ticari araçlardaki lider konumumuz ile Türkiye ve Romanya'daki entegre üretim altyapımız sayesinde, Ford'un Avrupa operasyonlarına değer katmayı sürdürürken kalite, verimlilik ve operasyonel mükemmellik odağımızı koruduk. Dönem içerisinde tamamladığımız Koçfinans satın alımı, müşteri deneyimini uçtan uca zenginleştirme stratejimizde önemli bir aşamayı temsil ediyor. Piyasa koşulları zorlu seyrini sürdürse de üretim uzmanlığımız, kalite odaklı yaklaşımımız ve güçlü operasyonel yetkinliklerimizle rekabet gücümüzü desteklemeye ve uzun vadeli değer yaratmaya kararlılıkla devam ediyoruz.



GÜL ERTUĞ GERİŞKOVAN

Mali İşler Lideri (CFO)

2026 yılının ilk yarısı, talepteki zayıf seyir, yoğunlaşan rekabet ve enflasyonun kurdaki değer kaybını aşmaya devam ettiği zorlu bir makroekonomik ortamda geçti. Bu zorlu görünüm karşısında, ihtiyatlı finansal politikalarımız ve sağlıklı kaldıraç seviyelerimiz sayesinde güçlü bilanço yapımızı korurken maliyetlerimizi etkin şekilde yönetmeye devam ettik. Karlılığımız piyasa koşulları ve mevcut makroekonomik dinamiklerden etkilenmiş olsa da, ihracat odaklı iş modelimiz ve güçlü operasyonel altyapımız faaliyetlerimizin dayanıklılığını desteklemeyi sürdürdü. Yatırım döngümüzün en yoğun dönemini geride bırakırken, mevcut varlık tabanımızdan daha fazla değer yaratmaya, üretim verimliliğimizi artırmaya, nakit üretim kapasitemizi güçlendirmeye ve sermaye verimliliğimizi iyileştirmeye odaklanıyoruz.

(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

	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Yurt İçi Satışlar						
Türkiye Otomotiv Pazarı	574.133	626.183	-%8	301.642	341.905	-%12
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	37.902	50.109	-%24	19.195	26.650	-%28
Ford Otosan Pazar Payı	%6,6	%8,0	-1,4 pp	%6,4	%7,8	-1,4 pp
Yurt Dışı Satışlar						
Avrupa Binek Araç Pazarı ⁽³⁾	7.034.612	6.618.341	%6	3.597.142	3.323.124	%8
Avrupa Ticari Araç Pazarı ⁽³⁾	1.099.601	1.066.637	%3	561.953	542.759	%4
Ford'un Avrupa Ticari Araç Pazar Payı	%15,5	%17,7	-2,2 pp	%14,9	%16,2	-1,4 pp
Toplam Satış Adedi						
Ford Otosan Toplam Satış Adedi	334.988	357.358	-%6	174.086	192.078	-%9
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	41.557	50.890	-%18	20.949	25.649	-%18
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	293.431	306.468	-%4	153.137	166.429	-%8
Üretim ve Kapasite						
Türkiye Otomotiv Üretimi ⁽⁴⁾	663.397	706.535	-%6	341.541	362.406	-%6
Romanya Otomotiv Üretimi ⁽⁴⁾	247.972	284.216	-%13	119.553	148.493	-%19
Ford Otosan Türkiye Üretim	222.111	224.870	-%1	116.415	118.756	-%2
Ford Otosan Romanya Üretim	118.568	127.010	-%7	54.828	67.099	-%18
Ford Otosan Toplam Üretim	340.679	351.880	-%3	171.243	185.855	-%8
Ford Otosan Toplam KKO	%73	%75		%73	%80	

Yurt İçi Satışlar

Türkiye otomotiv pazarı, yıla güçlü bir başlangıç yapmasına rağmen, geçen yılın yüksek baz etkisi ve bölgede artan jeopolitik belirsizliklerin makroekonomik koşullar üzerinde yarattığı etkilerin sonucunda 2026 yılının ilk yarısında yıllık bazda %8 daralmıştır. Türkiye otomotiv pazarı satışları 1Y'26'da aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Binek	440.234	488.003	-%10	229.546	264.210	-%13
Hafif Ticari	66.492	63.213	%5	36.219	36.307	%0
Orta Ticari	51.453	56.761	-%9	27.016	31.176	-%13
Kamyon (>16 t)	13.449	15.385	-%13	7.342	8.607	-%15
Diğer Ağır Ticari (6-16t)	2.505	2.821	-%11	1.519	1.605	-%5
Toplam ⁽⁵⁾	574.133	626.183	-%8	301.642	341.905	-%12

(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 Demeği (OSD) 2026 Haziran Raporu (Türkiye Üretim), ACAROM 2026 Haziran Raporu (Romanya Üretim)

(5) Türkiye Otomotiv Endüstrisi otobüs ve minibus hariç tüm binek, hafif, orta ve ağır ticari araçları içermektedir. / Kaynak: QDM 2026 Haziran Raporu, TALD ve TÜİK.

1Y'25'te yenilenen ürün portföyünün desteğiyle elde edilen %17,7 pazar payının ardından, Ford 1Y'26'da %15,5 pazar payı ile Avrupa'nın lider ticari araç markası olmaya devam etmiştir. Bu dönemde, Ford Otosan Ford'un pazar liderliğini ve kârlılığını desteklemede önemli bir rol oynayarak Ford'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %81'ini üretmiştir. Ayrıca Ford Otosan, Ford'un Avrupa'daki binek araç satışlarının da %47'sini üretmiştir.

1Y'26'da Türkiye otomotiv ihracatı (traktör hariç) yıllık bazda %12 azalarak 463 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu düşüş, binek araç ihracatının %27 gerileyerek 220 bin adede düşmesinden kaynaklanmış olup, aynı dönemde ticari araç ihracatı %8 artış göstererek 243 bine ulaşmıştır. Ford Otosan'ın toplam ihracat adedi yıllık bazda %4 azalarak 293 bin olarak gerçekleşmiş; bu rakamın 193 bin adedi Türkiye'den, 100 bin adedi ise Romanya operasyonlarından oluşmuştur. Bu çerçevede Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç ihracatının %42'sini ve ticari araç ihracatının %80'ini gerçekleştirmiştir.

Toplam Satış Performansı

Model bazında satış adetleri ise aşağıdaki gibidir:

	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Yurt İçi	41.557	50.890	-%18	20.949	25.649	-%18
Binek	4.929	11.943	-%59	1.603	6.061	-%74
Ford Puma	1.724	2.666	-%35	562	1.462	-%62
Diğer	3.205	9.277	-%65	1.041	4.599	-%77
Hafif Ticari	13.478	15.016	-%10	7.011	8.010	-%12
Ford Courier	13.415	14.993	-%11	6.948	7.988	-%13
Ford Connect	63	23	%174	63	22	%186
Orta Ticari	20.126	20.537	-%2	10.665	9.956	%7
1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	7.718	5.692	%36	4.383	2.957	%48
2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	11.877	13.033	-%9	6.113	5.922	%3
Ford Ranger	531	1.812	-%71	169	1.077	-%84
Kamyon	3.024	3.394	-%11	1.670	1.622	%3
Yurt Dışı ⁽⁹⁾	293.431	306.468	-%4	153.137	166.429	-%8
1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	136.073	139.622	-%3	73.743	74.299	-%1
2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	55.369	59.812	-%7	30.558	30.739	-%1
Ford Courier	28.178	31.032	-%9	14.211	17.302	-%18
Ford Trucks	1.164	1.455	-%20	473	922	-%49
Ford Puma	72.626	74.547	-%3	34.152	43.167	-%21
Diğer	21	-		-	-	
Toplam Satış	334.988	357.358	-%6	174.086	192.078	-%9

(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 1Y'25 rakamlarını temsil etmektedir.

1Y'26 döneminde, Ford Otosan'ın ihracat adetleri yıllık bazda %4 azalarak 293 bin adet (306 bin adet) seviyesinde gerçekleşirken, yurt içi toptan satış hacimleri %18 azalarak 42 bin adet (51 bin adet) olmuştur. Bu gelişmeler sonucunda, toplam satış adetleri yıllık bazda %6 düşüşle 335 bin adet (357 bin adet) olarak gerçekleşmiştir.

Toplam satışlar içerisinde ana ihracat pazarlarımızın dağılımı şu şekildedir: Birleşik Krallık %26, Almanya %18, İtalya %11, Fransa %9, İspanya %7, Batı Avrupa %14, Doğu Avrupa %9 ve diğer pazarlar %6.

Üretim ve Kapasite

1Y'26 döneminde, Türkiye toplam araç üretimi ⁽⁴⁾ (traktör hariç) yıllık bazda %6 azalarak 663 bin adet (706 bin adet) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde binek araç üretimi %16 düşüşle 368 bin adet olurken, ticari araç üretimi %10 artışla 295 bin adede yükselmiştir. Diğer yandan, Romanya araç üretimi ⁽⁴⁾ yıllık bazda %13 gerileyerek 248 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

1Y'26'da Ford Otosan'ın toplam araç üretimi, %3 azalışla 341 bin adede (352 bin adet) ulaşmıştır. Bu azalışta Avrupa'daki ana ihracat pazarlarımızda beklenenden daha düşük seyreden araç talebi etkili olmuştur.

Toplam üretimin 222 bin adedi (%65) Türkiye'deki tesislerde gerçekleştirilirken, kalan 119 bin adet (%35) 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 %48'ini temsil etmiştir.

Model bazında üretim adetlerimiz aşağıdaki gibidir:

	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Gölcük - 2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	69.692	74.202	-%6	36.146	37.243	-%3
Yeniköy - 1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	147.584	145.369	%2	77.770	78.461	-%1
Eskişehir - Ford Trucks	4.835	5.299	-%9	2.499	3.052	-%18
Craiova	118.568	127.010	-%7	54.828	67.099	-%18
- Puma	75.066	79.495	-%6	34.942	44.453	-%21
- Courier	43.502	47.515	-%8	19.886	22.646	-%12
Toplam	340.679	351.880	-%3	171.243	185.855	-%8

1Y'26 döneminde, kapasite kullanım oranları Gölcük tesisinde %67, Yeniköy tesisinde %73, Eskişehir tesisinde %43 ve Craiova tesisinde %79 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, Ford Otosan'ın toplam kapasite kullanım oranı (KKO) 1Y'26 döneminde %73 (%75) seviyesinde gerçekleşmiş olup hem Türkiye otomotiv sanayi üretimi hem de Avrupa ortalamaları ile uyumlu bir görünüm sergilemiştir.

Parantez içindeki veriler 1Y'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Finansal Görünüm

Gelir

2026 yılının ilk yarısında yurt içi satış gelirleri, satış adetlerindeki düşüş ve artan araç bulunurluğunun etkisiyle daha rekabetçi hale gelen fiyatlama ortamında yıllık bazda %21 azalarak 68,3 milyar TL (86,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu düşüşte ayrıca, dönem boyunca EUR/TL kur artışı ile enflasyon arasındaki makasın giderek açılması da etkili olmuştur (Yıllık EUR/TL değişimi: %14; TÜFE değişimi: %32).

İhracat gelirleri, yıllık bazda %9 azalarak 358,8 milyar TL (395,9 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşte hem yurt dışı satış adetlerinde yaşanan düşüş hem de Euro'nun TL karşısındaki değer artışının sınırlı kalması etkili olmuştur.

Sonuç olarak, toplam gelirler yıllık bazda %12 azalarak 427,1 milyar TL (482,7 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, satış gelirlerinin i) %16'sı (%18) yurt içi satışlar, ii) %84'ü (%82) yurt dışı satışlar (%62 Türkiye'den yurt dışı satışlar, %22 Romanya'dan yapılan satışlar) oluşturmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin solo geliri 1Y'26 döneminde 108,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kâr

Brüt kâr yıllık bazda %28 azalarak 29,3 milyar TL (40,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak brüt kâr marjı 1Y'26'da %6,9'a (%8,4) gerilemiştir. Marjdaki daralmanın temel faktörleri; (i) yurt içi ve kamyon iş kolunda artan satış kampanyaları sonrası oluşan rekabetçi fiyatlama ortamı, (ii) gelirler içerisinde yurt dışı satış gelirlerinin payının artmasına karşın EUR/TL artışının enflasyonun belirgin şekilde altında kalması, (iii) satışların maliyetinin yükselmesidir (Üretim dağılımında elektrikli araçların payındaki artış (1Y'26: %19,6, 1Y'25: %15,8), jeopolitik gerilimin ardından satın alınan hizmetler ile hammadde fiyatlarında yaşanan artışlar, enflasyon muhasebesi kapsamında endeksli stokların SMM'ye yansması ve varlıkların yeniden değerlendirme etkisi kaynaklı amortisman giderinin artmasından kaynaklanmaktadır.).

Esas Faaliyet Kârı

Faaliyet giderleri yıllık bazda %3 azalarak 19,6 milyar TL (20,1 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Fakat bu dönemde kur hareketleri ile ihracat satışlarının zamanlaması arasında uyumsuzluk görülmüştür. EUR/TL kurunun daha güçlü değer kazandığı dönemlerde ihracat hacimleri daha düşük seviyelerde gerçekleşirken, ihracat hacimlerinin arttığı dönemlerde ise EUR/TL'deki değer artışı daha sınırlı kalmıştır. Bu nedenle esas faaliyetlerden diğer net gelirlerimiz 1,9 milyar TL (6,1 milyar TL) seviyesine gerilemiştir. Sonuç olarak, faaliyet kârımız yıllık bazda %56 azalarak 11,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (26,7 milyar TL).

Parantez içindeki veriler 1Y'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾

1Y'26 döneminde, TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (embedded lease etkisi) 3,5 milyar TL (3,6 milyar TL), esas faaliyetlerden net diğer gelirler ise 1,9 milyar TL (6,1 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler doğrultusunda, düzeltilmiş FAVÖK⁽¹⁰⁾ yıllık bazda %37 azalarak 25,6 milyar TL (40,4 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiş; düzeltilmiş FAVÖK marjı ⁽¹⁰⁾ ise %6,0 (%8,4) olmuştur. Araç başına düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ 1.438 € (1.839 €) seviyesinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo düzeltilmiş FAVÖK'ü ise 1Y'26 döneminde 6,0 milyar TL olarak kaydedilmiştir.

Vergi Öncesi Kâr

Net finansman giderleri, kur farkı giderlerinin azalmasının etkisiyle %38 iyileşerek 16,4 milyar TL'ye (26,5 milyar TL) ulaşmıştır. Net parasal kazanç ise 11,9 milyar TL (12,2 milyar TL) ile geçen yılın aynı dönemine benzer seyretmiştir. Buna karşın, yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirler, embedded lease'e konu varlıkların kur değerlemesinin görece sınırlı kalması sonucunda 3,0 milyar TL'ye (9,0 milyar TL) gerilemiştir. Sonuç olarak, vergi öncesi kâr yıllık bazda %52 azalarak 10,2 milyar TL (21,4 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak, araç başına vergi öncesi kâr 1Y'26 döneminde 573 € (976 €) seviyesinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo vergi öncesi kârı, 1Y'26 döneminde 1,6 milyar TL olmuştur.

Net Kâr

4 Haziran'da Resmî Gazete'de yayımlanan düzenleme ile üretimden elde edilen kazançlar için kurumlar vergisi oranının %12,5 olarak belirlenmesi sonucunda, ertelenen vergi hesabına konu olan diğer geçici farkların bu oran veya belirlenen hibrit oranlar ile değerlendirilmesi, geçici farklar özelinde şirkete olumlu yönde ertelenen vergi etkisi yaratmıştır. Böylelikle 2. çeyrekte kaydedilen 2,8 milyar TL ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle, 1Y'25'te 4,3 milyar TL olan vergi gideri 1Y'26'da 0,1 milyar TL vergi gelirine dönüşmüştür. Buna rağmen, dönem net kârı yıllık bazda %40 azalarak 10,3 milyar TL (17,2 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo net kârı, 1Y'26 döneminde 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

(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'e yapılmaktadır. Ford Motor Company ile alacakların vadesi ve ödeme şekilleri yapılan iş anlaşmalarında (EUR cinsinden maliyet artı anlaşmalar) belirlenmiştir. Şirketin Ford Motor Company'e 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, 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'e TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemiyle kiralamış ve bu tutarı maddi duran varlıklarından ilişkili taraflardan diğer alacaklarına sınıflamıştır. Bu varlıklar, Ford Motor Company'e ait olduğu kabul edildiğinden, artık amortisman 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 1Y'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyrekssel finansal sonuçlarla birlikte beklentisini paylaşmaktadır. 1Y'26 finansal sonuçlarının ardından 3. beklenti yayımlamıştır.

Türkiye otomotiv pazarı toplam satış hacmi beklentisi, yurt içi pazarda beklenenden daha zayıf seyreden talep nedeniyle aşağı yönlü revize edilmiştir. Bu çerçevede ve pazar payından ziyade kârlı büyümeye odaklanan yaklaşımımız doğrultusunda, yurt içi perakende satış beklentimiz ve buna bağlı olarak toplam satış hacmi beklentimiz de aşağı yönlü güncellenmiştir.

Öte yandan, bir önceki çeyrekte gelir büyümesi beklentimizi "Yüksek Tek Haneli Büyüme"den "Yatay"a çekmemize neden olan makroekonomik dinamikler yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. Özellikle enflasyon ile EUR/TL'deki değer artışı arasındaki farkın sürmesi (1Y'26 EUR/TL: %5, TÜFE: %18), yurt dışı satış ağırlıklı iş modelimiz üzerinde baskı yaratmayı sürdürmüştür. Bu doğrultuda, gelir büyümesi beklentimizi "Yatay" görünümünden "Orta-Yüksek Tek Haneli Daralma" olarak güncelliyoruz.

Buna ek olarak, devam eden maliyet baskısı, yurt içi ve kamyon iş kolumuzdaki rekabetçi koşullar ve kurun enflasyona kıyasla zayıf seyretmesi kârlılığımızı etkilemektedir. Bu doğrultuda, Düzeltilmiş FAVÖK marjı beklentimizi %6-%7 aralığına revize ediyoruz.

	2025	2026	2026
	Gerçekleşen	Beklentiler	Beklentiler
		(5 Mayıs 2026)	(4 Ağustos 2026)
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.408 bin	1.300 bin- 1.400 bin	1.200 bin- 1.300 bin
Perakende Satış Adedi	117 bin	90 bin-100 bin	75 bin- 85 bin
Toplam Yurt Dışı Satış	603 bin	580 bin-630 bin	580 bin-630 bin
Türkiye	400 bin	390 bin-420 bin	390 bin-420 bin
Romanya	203 bin	190 bin-210 bin	190 bin-210 bin
Toplam Satış Adedi	725 bin	670 bin-730 bin	655 bin-715 bin
Toplam Üretim Adedi	700 bin	690 bin-740 bin	690 bin-740 bin
Türkiye	452 bin	460 bin-490 bin	460 bin-490 bin
Romanya	248 bin	230 bin-250 bin	230 bin-250 bin
Satış Gelirleri Büyümesi	7%	Yatay	Orta-Yüksek Tek Haneli Daralma
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ Marjı	%8,0	%7- %8	%6- %7
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	410 milyon €	300- 400 milyon €	300- 400 milyon €
Genel Yatırımlar	125 milyon €	80- 100 milyon €	80- 100 milyon €
Ürün Yatırımları	285 milyon €	220- 300 milyon €	220- 300 milyon €

Finansal Tablolar

Tabloların excel versiyonları için [tıklayın](#).

Gelir Tablosu (Milyon TL)	Not	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Toplam Gelir	14	427.069	482.673	-%12	221.129	257.341	-%14
Yurt Dışı ⁽¹¹⁾	14	358.816	395.927	-%9	186.855	213.959	-%13
Yurt İçi	14	68.254	86.747	-%21	34.274	43.382	-%21
Brüt Kâr		29.325	40.696	-%28	15.096	21.222	-%29
Pazarlama giderleri (-)		-9.431	-9.638	-%2	-5.329	-4.831	%10
Genel yönetim giderleri (-)		-5.409	-5.626	-%4	-2.545	-2.605	-%2
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		-4.723	-4.827	-%2	-2.240	-2.352	-%5
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (+)	16	10.007	16.529	-%39	5.726	9.538	-%40
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	-8.125	-10.409	-%22	-4.347	-5.128	-%15
Esas Faaliyet Kârı		11.645	26.724	-%56	6.360	15.843	-%60
Yatırımlardan net diğer gelirler (+)	25	3.034	9.037	-%66	1.763	5.553	-%68
Finansman gelir ve gideri öncesi Faaliyet Kârı		14.679	35.761	-%59	8.123	21.396	-%62
Net finansman gideri (-)	17,18	-16.370	-26.497	-%38	-9.804	-17.540	-%44
Net parasal pozisyon kazançları (+)	19	11.883	12.176	-%2	3.355	4.696	-%29
Vergi Öncesi Kâr		10.192	21.440	-%52	1.675	8.551	-%80
Vergi geliri (+) / gideri (-)	20	144	-4.282	A/D	2.778	-478	A/D
Net Kâr		10.337	17.158	-%40	4.452	8.073	-%45

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

Marjlar	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Brüt Kâr Marjı	%6,9	%8,4	-1,5 pp	%6,8	%8,2	-1,4 pp
Esas Faaliyet Kâr Marjı	%2,7	%5,5	-2,8 pp	%2,9	%6,2	-3,3 pp
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾ Marjı	%6,0	%8,4	-2,4 pp	%5,9	%8,9	-3,0 pp
VÖK Marjı	%2,4	%4,4	-2,0 pp	%0,8	%3,3	-2,5 pp
Net Kâr Marjı	%2,4	%3,6	-1,2 pp	%2,0	%3,1	-1,1 pp

Düzeltilmiş FAVÖK mutabakatı	Not	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Brüt Kâr		29.325	40.696	-%28	15.096	21.222	-%29
Pazarlama giderleri (-)		-9.431	-9.638	-%2	-5.329	-4.831	%10
Genel yönetim giderleri (-)		-5.409	-5.626	-%4	-2.545	-2.605	-%2
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		-4.723	-4.827	-%2	-2.240	-2.352	-%5
Amortisman ve itfa gideri (+)	15	10.404	10.129	%3	4.919	5.219	-%6
Düzeltilmeler Öncesi FAVÖK		20.167	30.734	-%34	9.900	16.652	-%41
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (+)	16	10.007	16.529	-%39	5.726	9.538	-%40
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	-8.125	-10.409	-%22	-4.347	-5.128	-%15
Embedded Lease Etkisi		3.530	3.555	-%1	1.749	1.865	-%6
Düzeltilmiş FAVÖK		25.579	40.409	-%37	13.027	22.927	-%43

Bilanço (Milyon TL)	1Y'26	2025	Δ
Dönen varlıklar	238.889	263.138	-%9
Nakit ve nakit benzerleri	56.042	75.334	-%26
Ticari alacaklar	83.065	104.632	-%21
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	7.828	5.127	%53
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	813	274	%197
Stoklar	68.560	58.091	%18
Diğer Kalemler ⁽¹²⁾	22.581	19.680	%15
Duran varlıklar	250.348	267.692	-%6
Maddi duran varlıklar	153.339	161.520	-%5
Maddi olmayan duran varlıklar	35.583	37.287	-%5
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	20.807	25.297	-%18
Ertelenmiş vergi varlığı	27.524	28.682	-%4
Peşin ödenmiş giderler	8.714	10.549	-%17
Kullanım hakkı varlıkları	2.545	2.698	-%6
Diğer Duran Varlıklar ⁽¹³⁾	1.836	1.659	%11
TOPLAM VARLIKLAR	489.237	530.830	-%8
Kısa vadeli yükümlülükler	186.133	212.699	-%12
Kısa vadeli finansal borçlar ⁽¹⁴⁾	57.627	74.593	-%23
Ticari borçlar	109.979	120.653	-%9
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.528	17.453	%6
Uzun vadeli yükümlülükler	123.912	134.405	-%8
Uzun vadeli finansal borçlar ⁽¹⁵⁾	110.398	117.549	-%6
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	13.515	16.855	-%20
Özkaynaklar	179.191	183.727	-%2
Ödenmiş sermaye	3.509	3.509	%0
Yabancı para çevirim farkları	-17.700	-11.779	%50
Nakit akış riskinden korunma (kayıpları)	-32.936	-38.855	-%15
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17.785	16.437	%8
Geçmiş yıllar karları	193.025	168.020	%15
Net dönem karı	10.337	40.021	-%74
Diğer Kalemler ⁽¹⁶⁾	5.171	6.374	-%19
TOPLAM KAYNAKLAR	489.237	530.830	-%8

(12) **Dönen Varlıktaki Diğer Kalemler:** Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar+ peşin ödenmiş giderler+ cari dönem vergisi ile varlıklar + 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+ İhraç edilmiş borçlanma araçları+ kiralama işlemlerinden borçlar+ diğer U/V borçlanmaların K/V kısımları)

(15) **U/V Finansal Borçların Hesaplanması:** U/V borçlar (Banka kredileri+ İhraç 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 + yurt dışındaki işletmeye ilişkin yatırım riskinden korunma kazanç/(kayıpları)

Yönetici Bilançosu (Milyon TL)	1Y'26	2025	Δ
Yatırılan Kaynak	360.730	392.725	-%8
Nakit ve nakit benzerleri	56.042	75.334	-%26
İşletme Sermayesi İhtiyacı	54.340	49.698	%9
Duran Varlıklar	250.348	267.692	-%6
Kullanılan Kaynak	360.730	392.725	-%8
Kısa vadeli finansal borçlar ⁽¹⁴⁾	57.627	74.593	-%23
Uzun Vadeli Kaynaklar	303.104	318.131	-%5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	123.912	134.405	-%8
Özkaynaklar	179.191	183.727	-%2

Yatırılan Kaynak = Kullanılan Kaynak

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

Operasyonel Verimlilik	1Y'26	2025	Δ
İşletme Sermayesi İhtiyacı ⁽¹⁷⁾ / Net Satışlar	%5,8	%5,5	0,3 pp

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

Borçluluk Durumu (Milyon TL)	1Y'26	2025	Δ
Toplam Finansal Borç ⁽¹⁸⁾	168.024	192.143	-%13
Nakit ve nakit benzerleri	56.042	75.334	-%26
Net Finansal Borç	111.982	116.808	-%4

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

Ödeme Gücü	1Y'26	2025	
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁰⁾	1,76	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	1Y'26	2025	Δ
K/V & U/V Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	%63,4	%65,4	-2,0 pp
K/V & U/V Yükümlülükler / Özkaynaklar	%173,0	%188,9	-15,9 pp
Toplam Finansal Borç / Özkaynaklar	%93,8	%104,6	-10,8 pp
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	%62,5	%63,6	-1,1 pp

Likidite Rasyoları	1Y'26	2025	Δ
Likidite Rasyosu ⁽¹⁹⁾	%97,1	%101,5	-4,4 pp
Cari Oran ⁽²⁰⁾	1,28	1,24	
Asit Test Oranı ⁽²¹⁾	0,92	0,96	

⁽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

⁽²⁰⁾ Cari Oran: Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler⁽²¹⁾ Asit Test Oranı: (Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler

Nakit Akış Tablosu (Milyon TL)	1Y'26	1Y'25	Δ
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	19.219	78.693	-%76
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	24.209	83.811	-%71
- Dönem Kârı	10.337	17.158	-%40
- Dönem Net Kârı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	16.257	33.220	-%51
- İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	-2.385	33.433	A/D
Ödenen/Alınan Faiz Net	-1.546	-339	%356
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yapılan ödemeler	-85	-145	-%41
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler	-2.371	-3.368	-%30
Vergi ödemeleri	-987	-1.267	-%22
B. Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	-6.441	-12.198	-%47
Maddi duran v. satışından kaynaklanan nakit girişleri	2.204	686	%221
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	-7.149	-14.383	-%50
Maddi olmayan duran v. alımından kaynaklı nakit çıkışları	-2.983	-2.695	%11
Verilen nakit avans ve borçlar	1.820	4.213	-%57
Alınan temettüler	0	0	
İştiraklerin pay alım/sermaye art. oluşan nakit çıkışları	-334	-19	%1644
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-23.266	-18.535	%26
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	28.799	32.814	-%12
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-33.657	-39.657	-%15
Ödenen temettüler	-13.668	-8.403	%63
Ödenen / Alınan Faiz Net	-4.104	-2.671	%54
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	-635	-618	%3
	1Y'26	1Y'25	Δ
Yatırım Harcamaları ⁽²²⁾	-8.311	-12.864	-%35
Serbest Nakit Akışı ⁽²³⁾	10.908	65.828	-%83
Yatırım Harcamaları ⁽²²⁾ / Gelirler	%1,9	%2,7	

(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 Harcamaları ⁽²²⁾ içermektedir.

Nakit Dönüşüm Döngüsü ⁽²⁴⁾	1Y'26	2025	Δ
Stok Taşıma Süresi	29	28	1 gün
Alacak Tahsil Süresi	36	38	-2 gün
Borç Ödeme Süresi	48	49	-1 gün
Nakit Dönüşüm Döngüsü	17	17	0 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	1Y'26	2025	Δ
Özkaynak Kârlılık Oranı ⁽²⁵⁾	%18,1	%21,7	-3,6 pp
Yatırılan Kaynak Karlılık Oranı	%8,0	%10,4	-2,5 pp
- Faaliyet Kâr marjı	%3,3	%4,2	-0,9 pp
- Sermaye Devir Hızı	2,44	2,49	
Finansman Etkisi	2,40	2,41	
- Faiz Etkisi	1,16	1,13	
- Finansal Kaldıraç	2,06	2,13	
Vergi Etkisi	0,94	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)	1Y'26	2025	Δ
Net yabancı para pozisyonu	-95.782	-110.237	-%13
Nakit Akış Riskinden Korunma	88.154	101.533	-%13
Yurt dışındaki işletmeye ilişkin yatırım riskinden korunma	41.234	0	
Doğal Hedge	22.690	19.447	%17
Net yabancı para pozisyonu (hedge dahil)	56.297	10.743	%424

(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 Euro cinsinden uzun vadeli krediler kaynaklıdır. Grup, yatırımlarını finanse ettiği bir kısım uzun vadeli Euro kredileri nedeniyle oluşacak kur riskine karşı, Ford Motor Company ile yapmış olduğu ihracat anlaşmaları ile korunmaktadır. Bu kapsamda olan kredilerin TL karşılığı 88.154.222 TL'dir (31 Aralık 2025: 101.532.803 TL). Grup yurt dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklığına ait net yatırım tutarını Türk Lirası'na çevriminden kaynaklanan kur riskinden korunmak amacıyla TL karşılığı 41.233.895 (31 Aralık 2025: yoktur) olan Euro kredilerini kur riskinden korunma aracı olarak tanımlamıştır. Grup, 30 Haziran 2026 itibarıyla 22.690.081 TL (31 Aralık 2025: 19.446.852 TL) ihraç edilecek stoka 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 düşünülmeye 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 yarıyıl 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 geçmiş 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 BAŞARAN

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı
dyalinki@ford.com.tr

Hamza SÜMER

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı
hsumer1@ford.com.tr



FORD OTOSAN

