

1Y'26

Finansal Sonuçlar Sunumu

5 Ağustos 2026



FORD OTOSAN

Ford



fordotosan.com.tr



Gündem



1Y'26
Değerlendirmesi

01



Yurt İçi Satış
Performansı

02

Yurt Dışı Satış
Performansı

03



Finansal Sonuçlar &
Beklentiler

04



1Y'26 Değerlendirmesi

- 04 1Y'26 Makroekonomik Göstergeler
- 05 Ford Otosan 1Y'26 Öne Çıkanlar
- 06 Sayılarla Ford Otosan (1Y'26)



1Y'26 Makroekonomik Göstergeler



	1Y'26 - 1Y'25 Δ	1Y'26 Kümüle Δ	1Y'25 Kümüle Δ	2Ç'26 Δ	2Ç'25 Δ	1Ç'26 Kümüle Δ	1Ç'25 Kümüle Δ
€ / TL Artışı	%14	%5	%27	%4	%14	%1	%11
TÜFE Artışı	%32	%18	%17	%7	%6	%10	%10

	Haziran'26	Mart'26	Haziran'25	Mart'25
Taşıt Kredisi Faizi	%45,9	%32,6	%46,5	%36,8



	Haziran'26	Mart'26	Haziran'25	Mart'25
Tüketici Güven Endeksi	-17,0	-15,8	-14,0	-13,3
Enflasyon	%2,8	%2,6	%2,0	%2,2
Faiz Oranı	%2,40	%2,15	%2,15	%2,65

Ford Otosan 1Y'26 Öne Çıkanlar

Yurt İçi Performans

#5

toplam pazarda ⁽¹⁾
%6,6 pay

#1

Toplam ticari araçlar
pazarında %24,6 pay

Yurt içi satış adetlerinde %18 ve
gelirlerde %21 daralma

Kârlılık

Enflasyonun €/TL artışının üzerinde
devam etmesi nedeniyle kârlılık üzerinde
süregelen baskı

%6,0

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽²⁾
Marjı

€ 1.438

Araç başı
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽²⁾

Yurt Dışı Performans

293 bin

Yurt Dışı
Satış

- Ana ihracat pazarlarımızdaki beklenenden düşük talep nedeniyle satış adedinde yıllık bazda %4 gerileme
- Satış gelirlerinde %9 daralma

Finansal Borç

2025 sene sonunda 1,49x olan
Net Finansal Borç / düzeltilmiş
FAVÖK ⁽²⁾

1,76x

Kapasite Kullanım

%73

Toplam
Kapasite
Kullanım

%70

Türkiye

%79

Romanya

Son Dönem Gelişmeleri

- Koç Finansman A.Ş. hisse devri işlemleri 130,6 milyon dolar nihai bedelle tamamlanmıştır
- 2026 Nisan'da duyurduğumuz yatırım teşvik belgesi kapsamında Ford Trucks Yeni Kabin Programı için 364 milyon Euro tutarında yatırım onayı alınmıştır

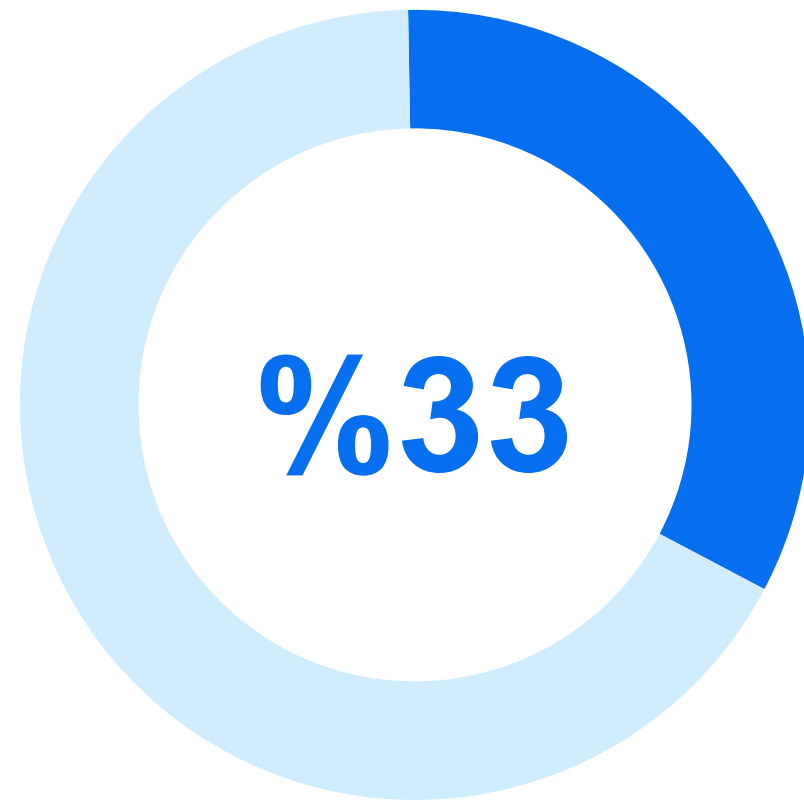
(1) Türkiye Otomotiv Endüstrisi otobüs ve minibüs hariç tüm binek, hafif, orta ve ağır ticari araçları içermektedir.

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

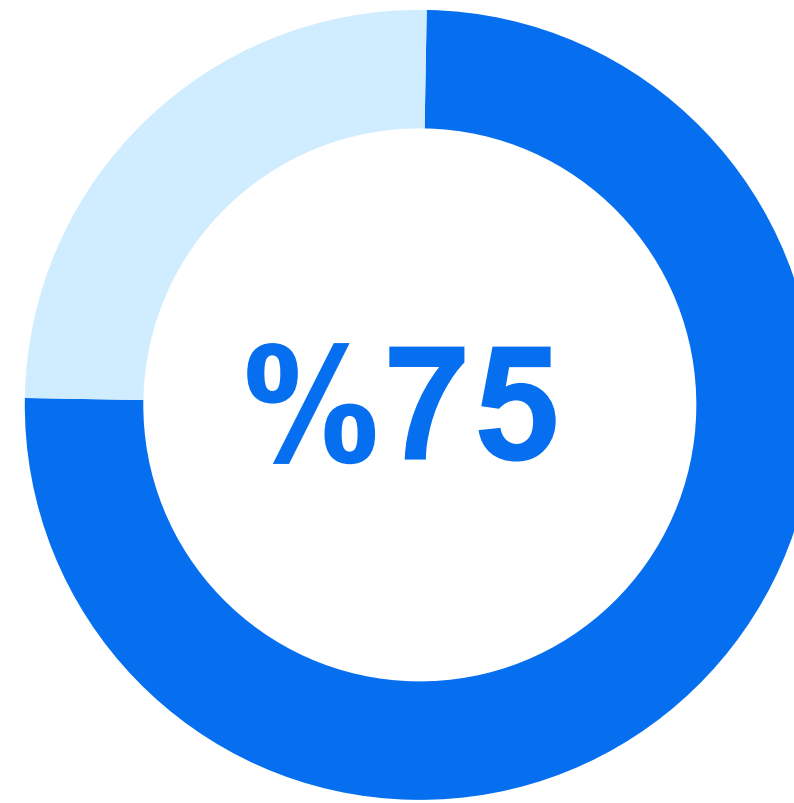
"Düzeltilmiş FAVÖK" = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + amortisman & itfa + "Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler" + "Embedded lease etkisi"

Sayılarla Ford Otosan (1Y'26)

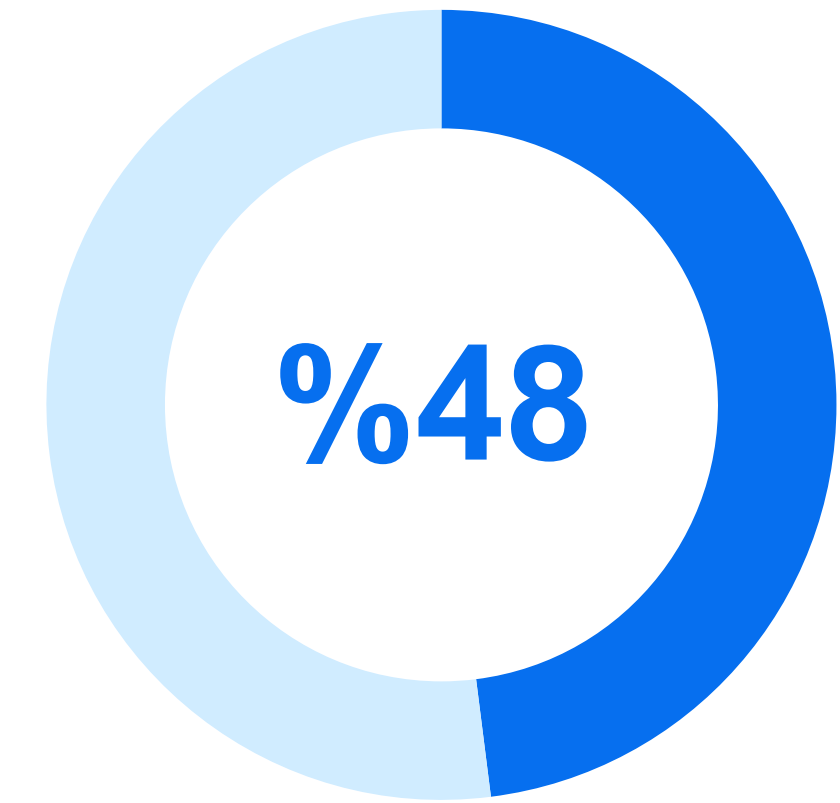
Türkiye'nin Toplam Araç Üretiminde Payı ⁽¹⁾



Türkiye'nin Toplam Ticari Araç Üretiminde Payı ⁽¹⁾



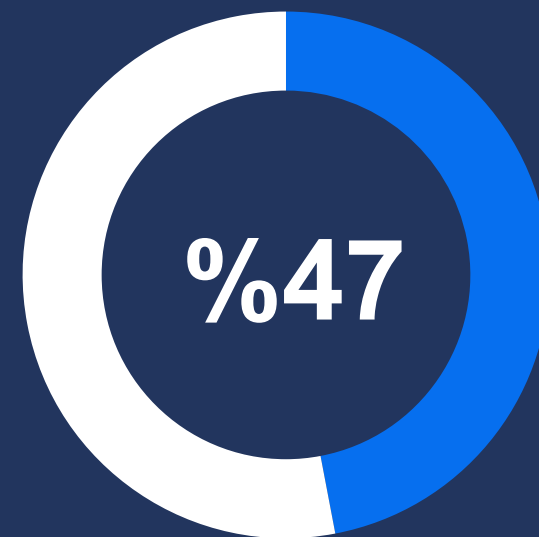
Romanya'nın Toplam Araç Üretiminde Payı ⁽²⁾



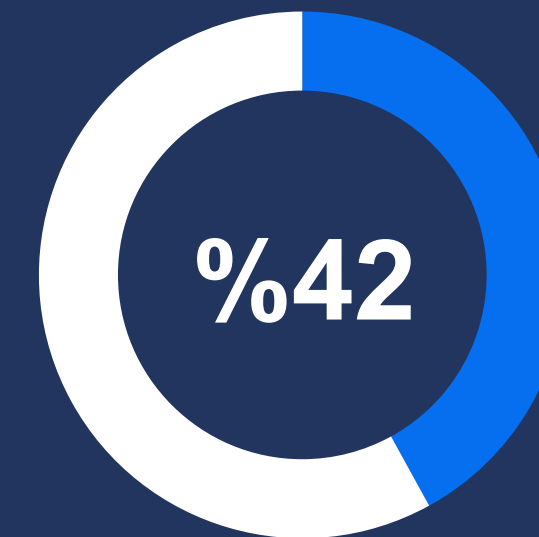
Ford'un Avrupa Ticari Araç Satışlarında Ford Otosan Üretimi Araçların Payı



Ford'un Avrupa Binek Araç Satışlarında Ford Otosan Üretimi Araçların Payı



Türkiye'nin Toplam Araç İhracatında Payı ⁽¹⁾



Türkiye'nin Toplam Ticari Araç İhracatında Payı ⁽¹⁾



(1) Kaynak : [OSD – Otomotiv Sektörü Aylık Değerlendirme Raporu Haziran 2026](#) (Traktör Hariç) (2) Kaynak : [ACAROM – Otomotiv Haziran 2026 Üretim Raporu](#)

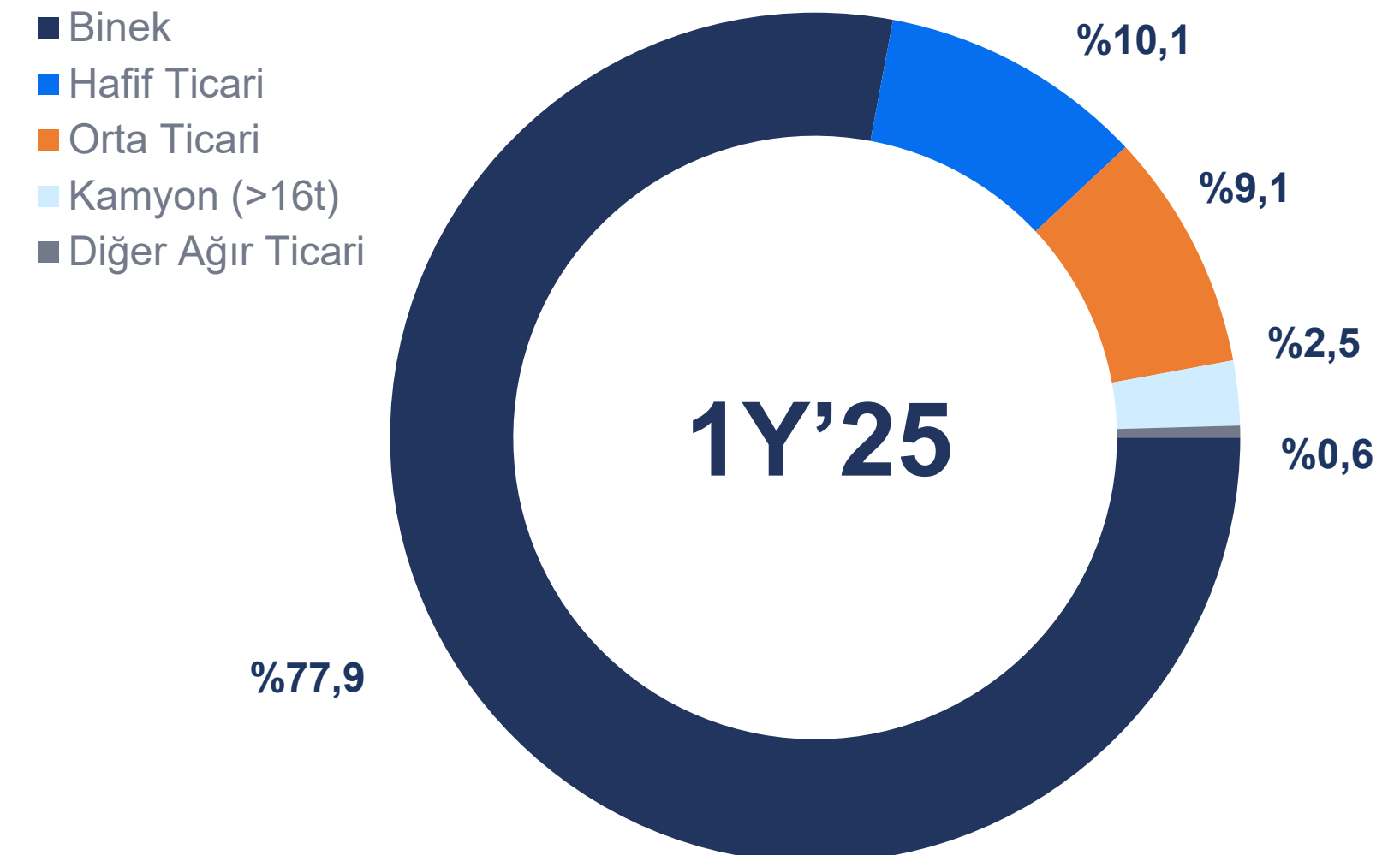
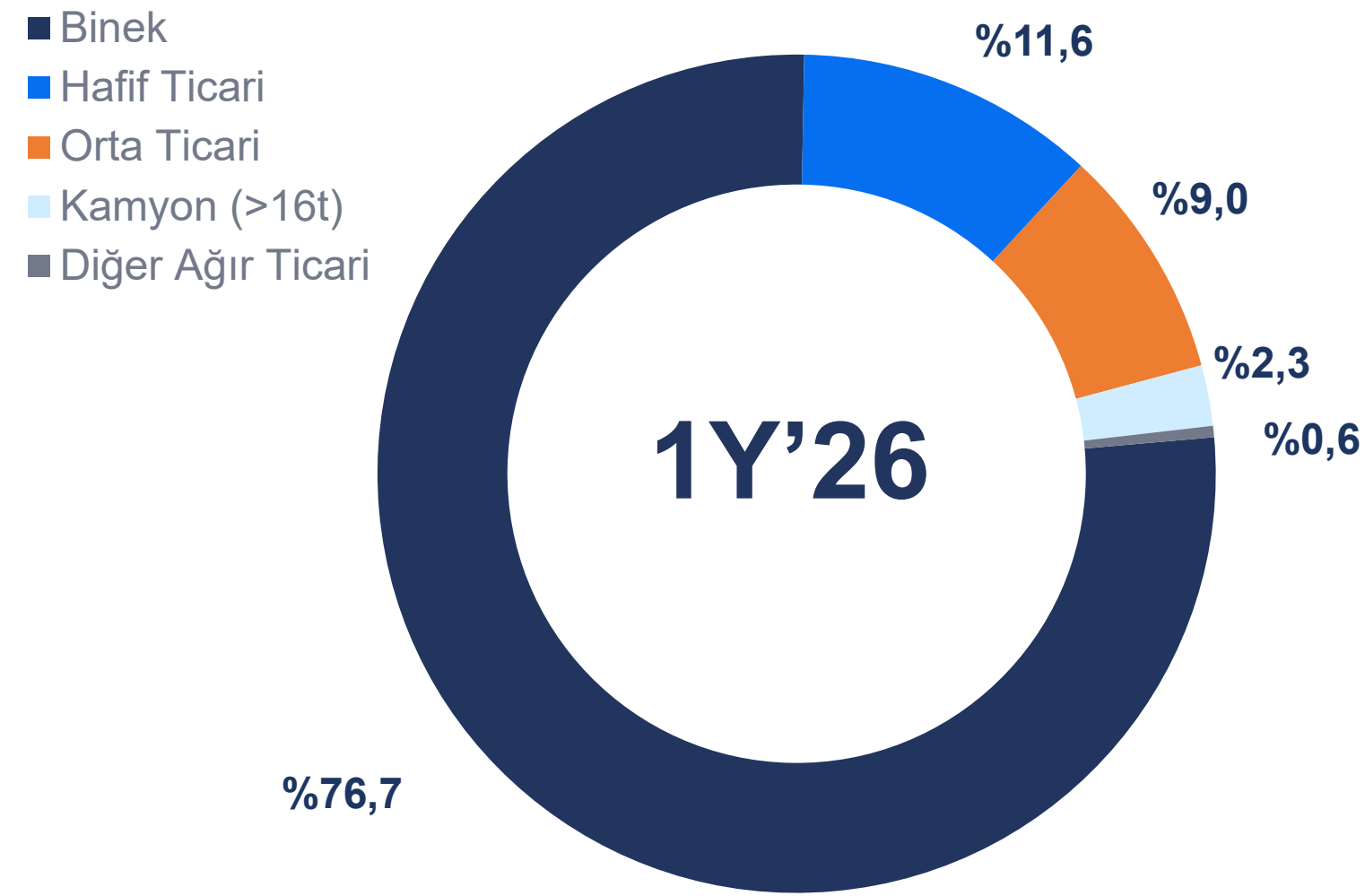
Yurt İçi Satış Performansı

08 Türkiye Otomotiv Pazarı

09 - 10 Yurt İçi Satış Performansı



Türkiye Otomotiv Pazarı



Segmentler	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Binek Araç	440.234	488.003	-%9,8	229.546	264.210	-%13,1
Hafif Ticari Araç	66.492	63.213	%5,2	36.219	36.307	-%0,2
Orta Ticari Araç	51.453	56.761	-%9,4	27.016	31.176	-%13,3
Kamyon (>16 t)	13.449	15.385	-%12,6	7.342	8.607	-%14,7
Diğer Ağır Ticari Araç (6-16t)	2.505	2.821	-%11,2	1.519	1.605	-%5,4
Toplam ⁽¹⁾	574.133	626.183	-%8,3	301.642	341.905	-%11,8

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

Yurt İçi Satış Performansı

Toplam Otomotiv
Pazarı'nda

#5

Binek Araç



Toplam Pazar ⁽¹⁾

Sıra	Marka	1Y'26	1Y'25	Değişim (%)	1Y'26 Pazar Payı %	Δ, puan
1	Renault	74.916	58.959	27	13,0	3,6
2	Fiat	47.250	52.180	-9	8,2	-0,1
3	VW	45.165	46.716	-3	7,9	0,4
4	Toyota	40.774	43.455	-6	7,1	0,2
5	Ford	37.902	50.109	-24	6,6	-1,4

Binek Araç

Sıra	Marka	1Y'26	1Y'25	Değişim (%)	1Y'26 Pazar Payı %	Δ, puan
1	Renault	69.236	54.502	27	15,7	4,6
2	VW	36.071	36.334	-1	8,2	0,7
3	Toyota	34.829	36.495	-5	7,9	0,4
4	Hyundai	31.109	30.443	2	7,1	0,8
5	Peugeot	25.166	29.855	-16	5,7	-0,4
23	Ford	5.533	12.854	-57	1,3	-1,3

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

Yurt İçi Satış Performansı

Ticari Araç Segmentinde %24,6 ⁽¹⁾ pazar payı ile lider



Hafif Ticari Araç

#2



Orta Ticari Araç

#1



Kamyon ⁽²⁾

#2

Sıra	Marka	1Y'26	1Y'25	Değişim (%)	1Y'26 Pazar Payı %	Δ, puan
1	Fiat	14.514	10.424	39	21,8	5,3
2	Ford	13.041	14.180	-8	19,6	-2,8
3	Citroen	9.501	8.834	8	14,3	0,3
4	Peugeot	9.426	9.692	-3	14,2	-1,2
5	Opel	8.097	9.033	-10	12,2	-2,1

Sıra	Marka	1Y'26	1Y'25	Değişim (%)	1Y'26 Pazar Payı %	Δ, puan
1	Ford	16.210	19.503	-17	31,5	-2,9
2	Fiat	8.601	8.152	6	16,7	2,4
3	Mercedes	3.795	4.526	-16	7,4	-0,6
4	Ssangyong	3.447	1.732	99	6,7	3,6
5	VW	3.386	4.933	-31	6,6	-2,1

Sıra	Marka	1Y'26	1Y'25	Değişim (%)	1Y'26 Pazar Payı %	Δ, puan
1	Mercedes	5.900	6.251	-6	43,9	3,2
2	Ford	3.118	3.572	-13	23,2	0,0
3	Scania	1.164	1.327	-12	8,7	0,0
4	Volvo	879	1.114	-21	6,5	-0,7
5	MAN	805	1.190	-32	6,0	-1,7

(1) Diğer Ağır Ticari Araçlar (6-16t) dahil edilmemiştir. (2) 16 ton ve üzeri Kamyon/Çekici verisi dikkate alınmıştır. TAİD'e üye olmayan markalar için TÜİK verisi baz alınmıştır.

Yurt Dışı Satış Performansı

12 Avrupa Binek ve Ticari Araç Pazar Görünümü

13 Yurt Dışı Satış Kırılımı



Avrupa Binek ve Ticari Araç Pazar Görünümü

2026 yılının ilk yarısında Avrupa otomotiv pazarı toparlanma sinyalleri göstermiş, binek araç ve ticari araç segmentlerinin her ikisinde de, **ülkeler ve segmentler bazında farklı dinamikler görülse de**, yıllık bazda büyüme kaydedilmiştir.



Avrupa Binek Araç Pazarı

	1Y'26	1Y'25	Δ
AB + B. Krallık	7.034.612	6.618.341	%6,3



Avrupa Ticari Araç Pazarı

	1Y'26	1Y'25	Δ
AB + B. Krallık	1.099.601	1.066.637	%3,1



Avrupa Hafif Ticari Araç Pazarı

	1Y'26	1Y'25	Δ
AB + B. Krallık	901.232	885.381	%1,8



Avrupa Kamyon Pazarı

	1Y'26	1Y'25	Δ
AB + B. Krallık	198.369	181.256	%9,4

Ford'un Avrupa'daki Ticari Araç Pazar Payı

12 yıldır Avrupa'nın 1 numaralı ticari araç markası



Ford Otosan

Ford'un Global Satışlarının

%15'ini

Ford'un Avrupa'daki
Ticari Araç Satışlarının

%81'ini

Ford'un Avrupa'daki
Binek Araç Satışlarının

%47'sini

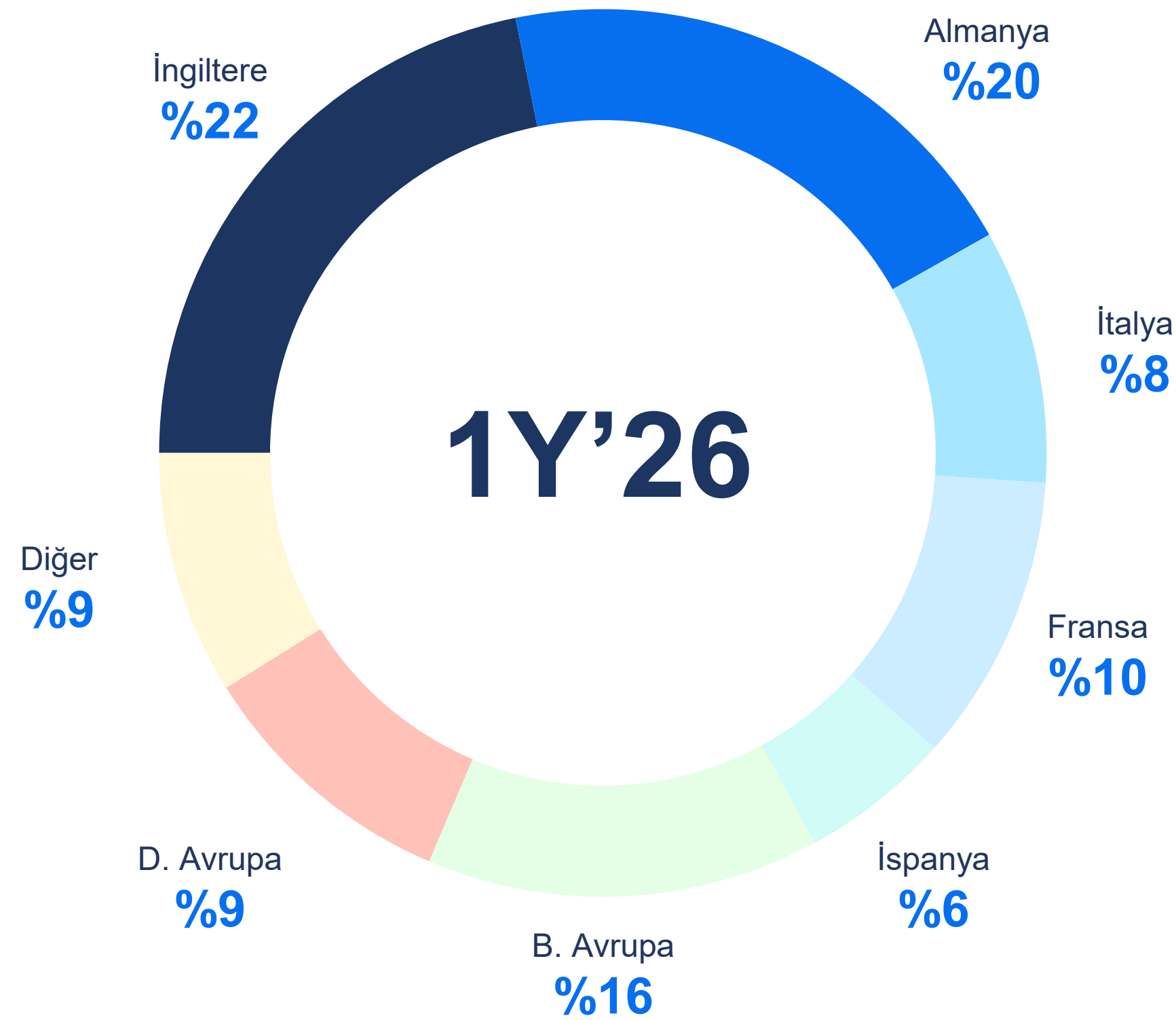
üretmektedir.

Kaynak : Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA). Avrupa'daki 26 ülke ve İngiltere dahil edilmiştir. ([Binek Araç Verisi](#), [Ticari Araç Verisi](#) için tıklayınız.)

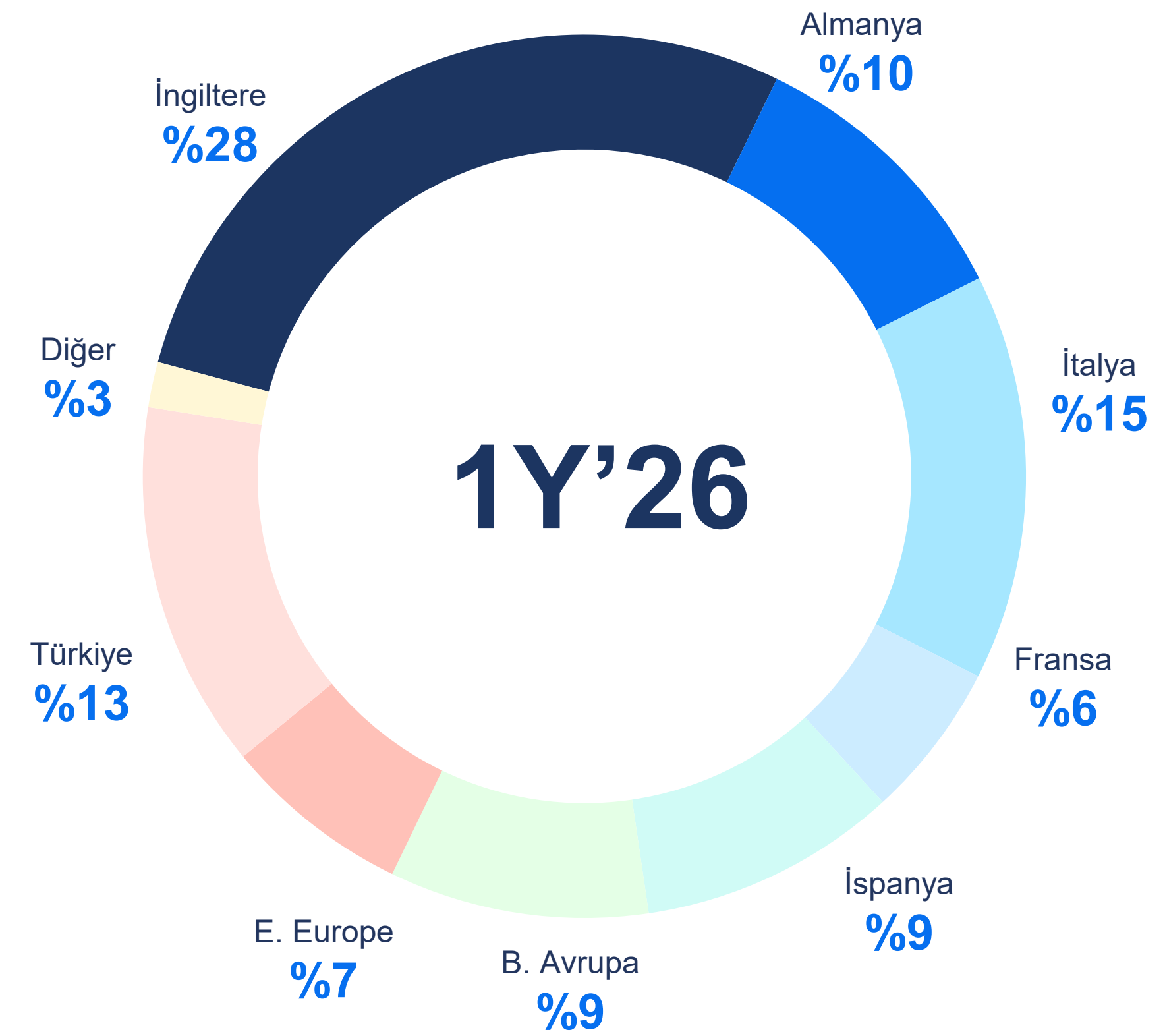
Yurt Dışı Satış Kırılımı

Türkiye'nin Mal İhracat Şampiyonu ve Romanya'nın 2. En Büyük Otomotiv İhracatçısı

Türkiye İhracat Kırılımı



Romanya İhracat Kırılımı



Ford Otosan 83 ülkeye ihracat yapmaktadır. Ford'a yapılan tüm ihracat satışları, nihai pazar ne olursa olsun Euro cinsinden gerçekleştirilmektedir.

Kaynak: Ford Otosan yönetiminin OSD ve ACAROM'a bildirdiği ihracat verileridir.

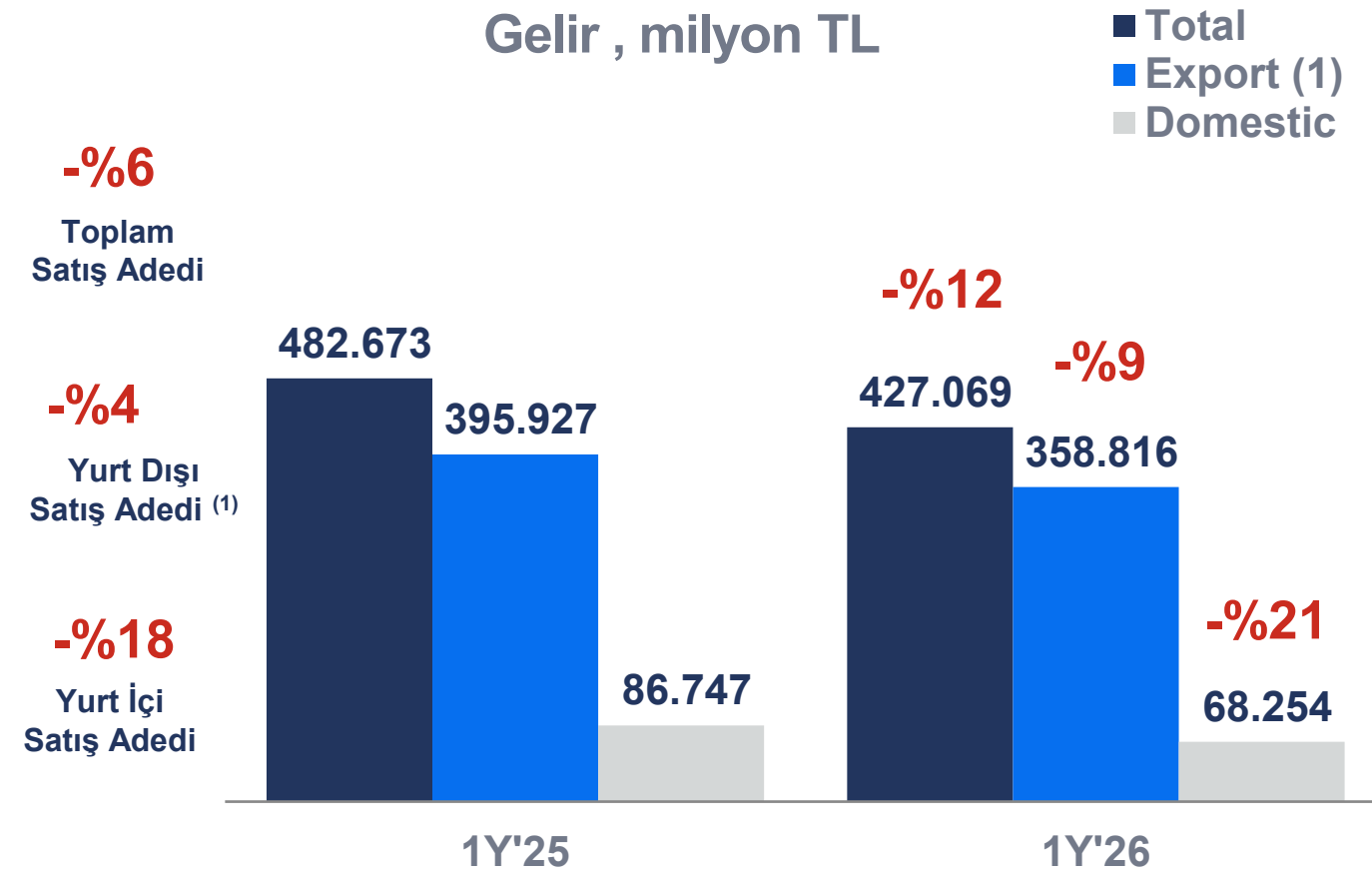
Finansal Sonuçlar & Beklentiler

- 15 [1Y'26 Finansal Sonuçlar](#)
- 16 [1Y'26 Marjlar](#)
- 17 [Düzeltilmiş FAVÖK'ün Hesaplanması](#)
- 18 [Düzeltilmiş FAVÖK Köprü Grafiği](#)
- 19 [Model Bazında Satış Adetleri](#)
- 20 [Gelir Tablosu](#)
- 21 [Bilanço](#)
- 22 [Finansal Durum Analizi](#)
- 23 [Nakit Akış Tablosu](#)
- 24 [Diğer Finansal Göstergeler](#)
- 25 [2026 Beklentiler](#)

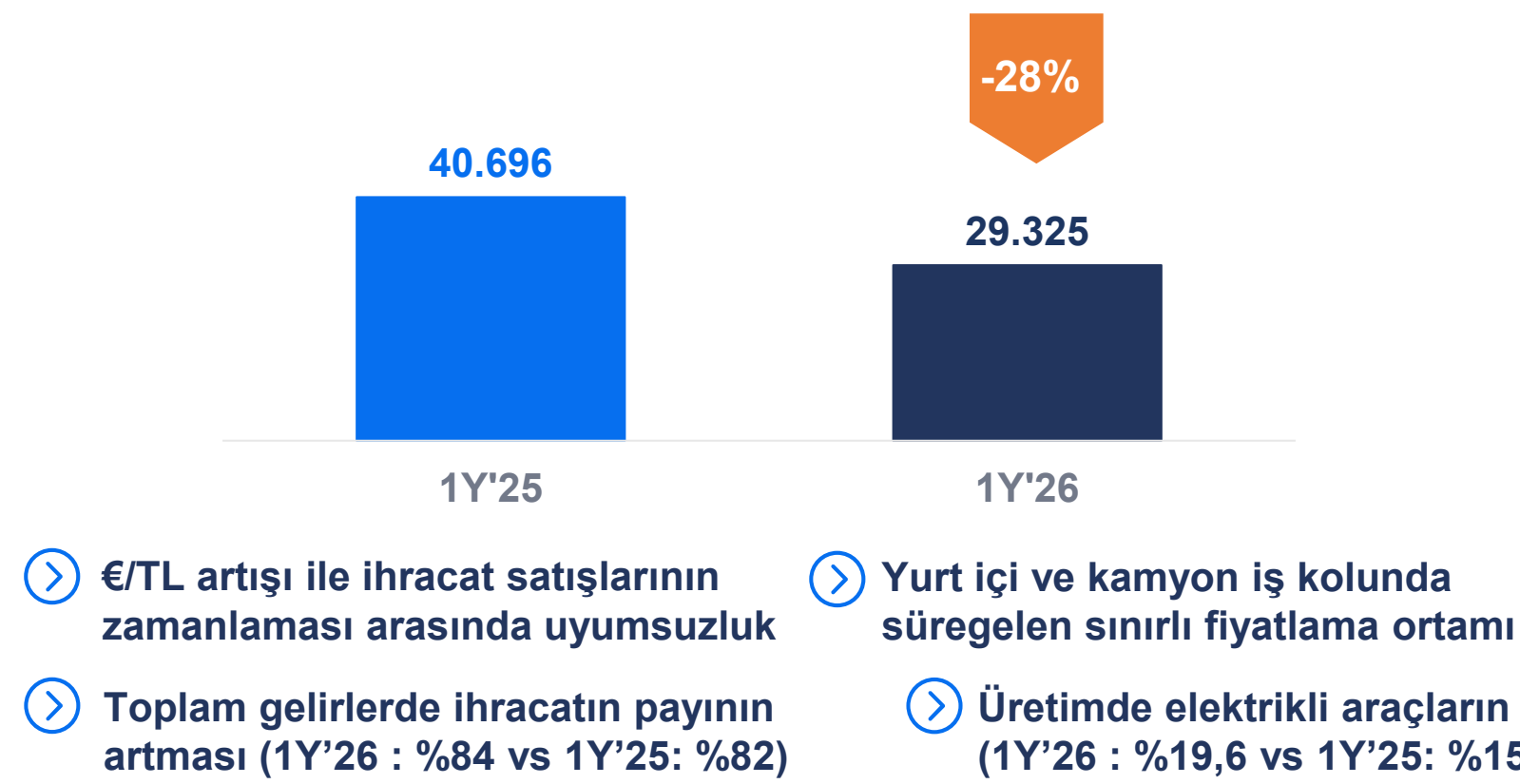


1Y'26 Finansal Sonuçlar

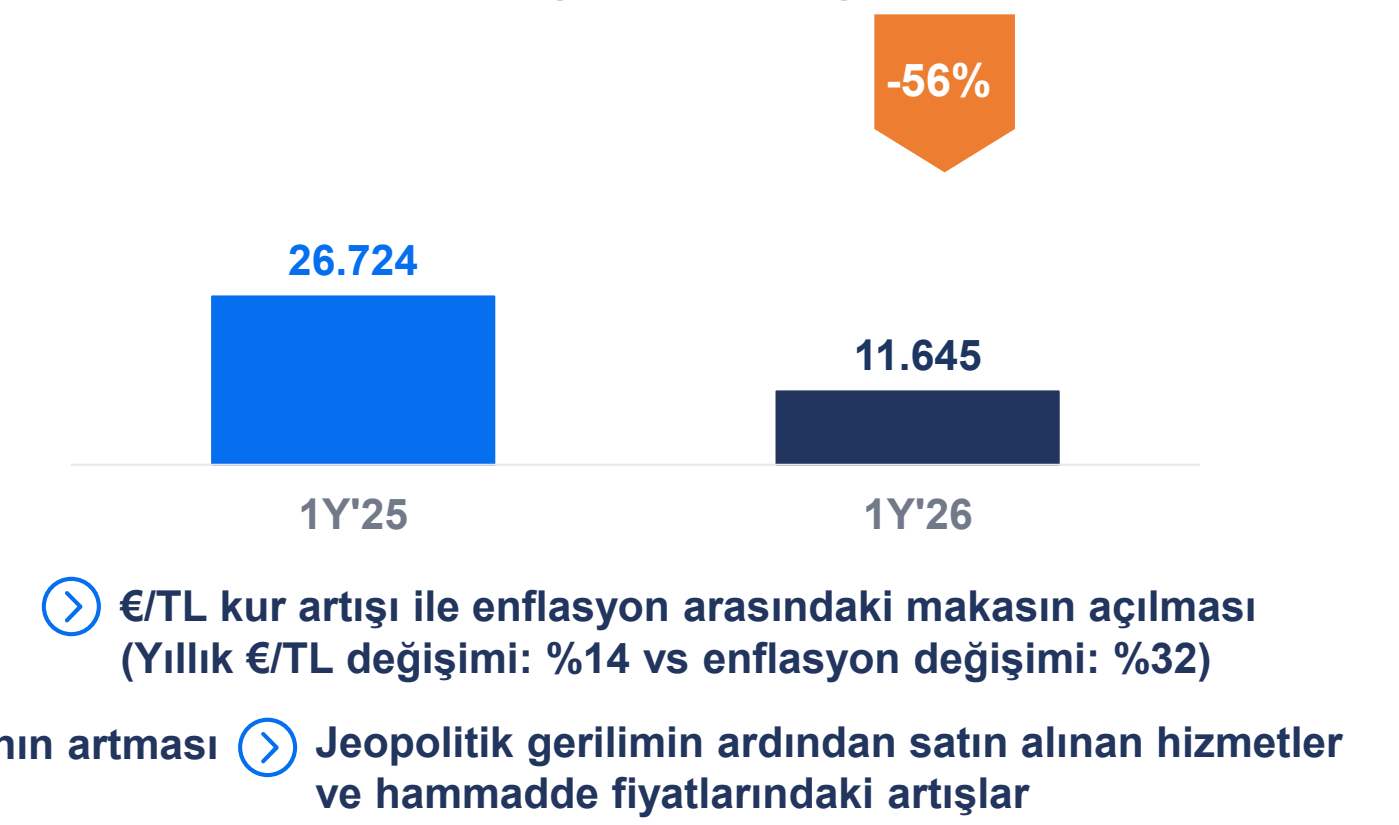
Gelir , milyon TL



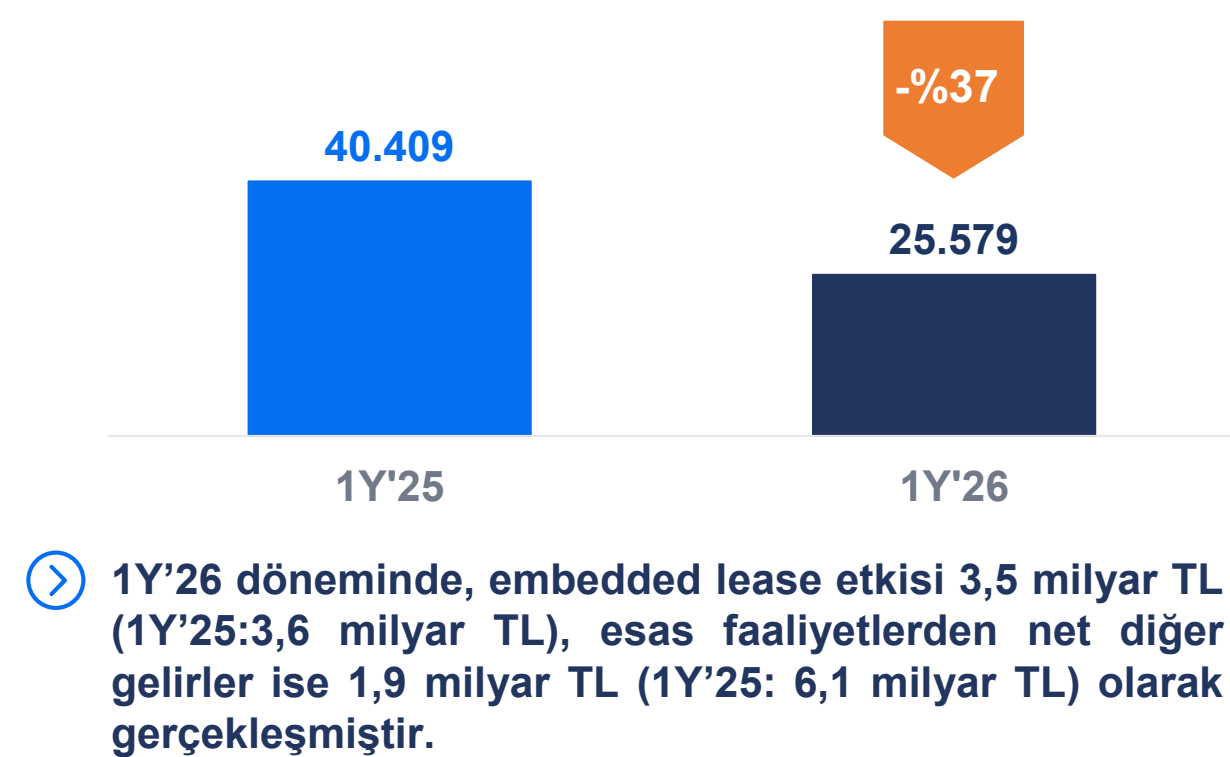
Brüt Kâr, Milyon TL



Esas Faaliyet Kârı, Milyon TL



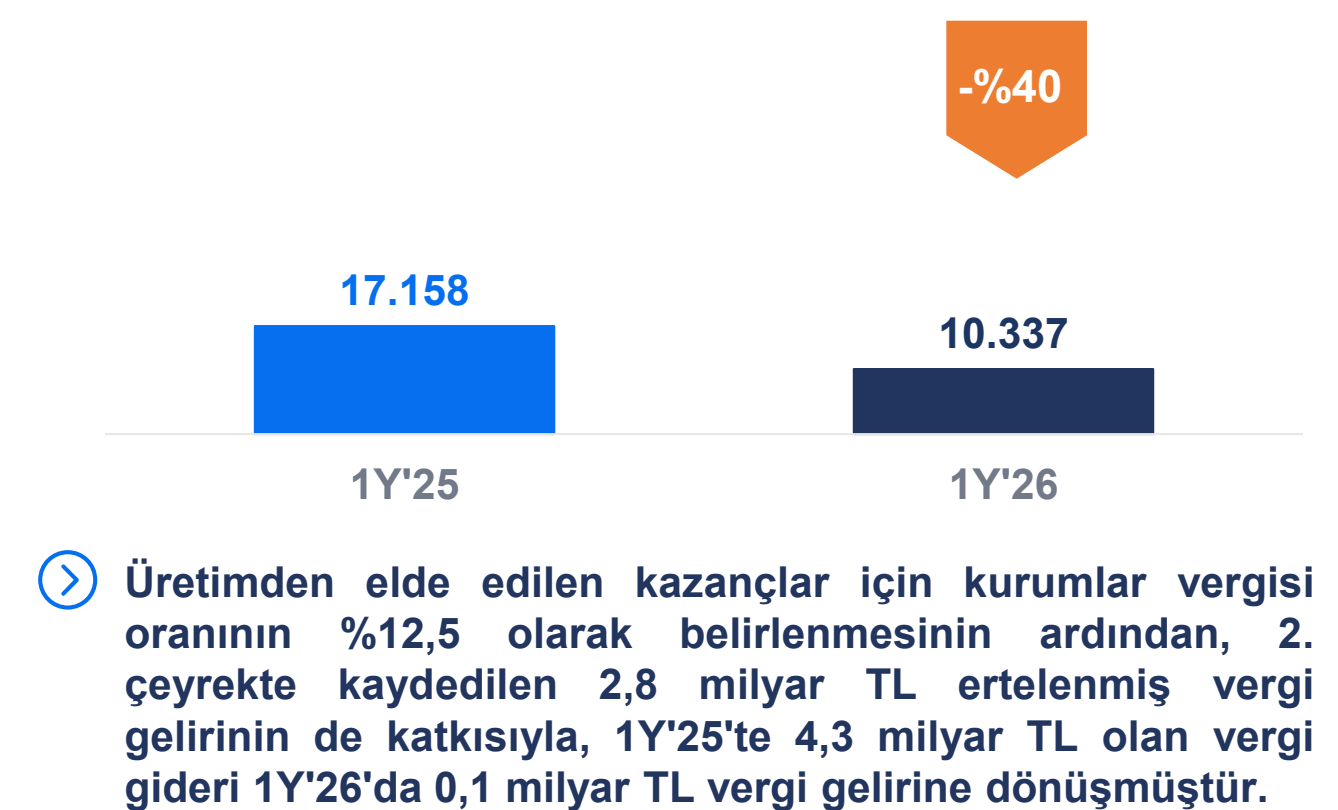
Düzeltilmiş FAVÖK (2) , milyon TL



Vergi Öncesi Kâr, Milyon TL



Net Kâr, Milyon TL



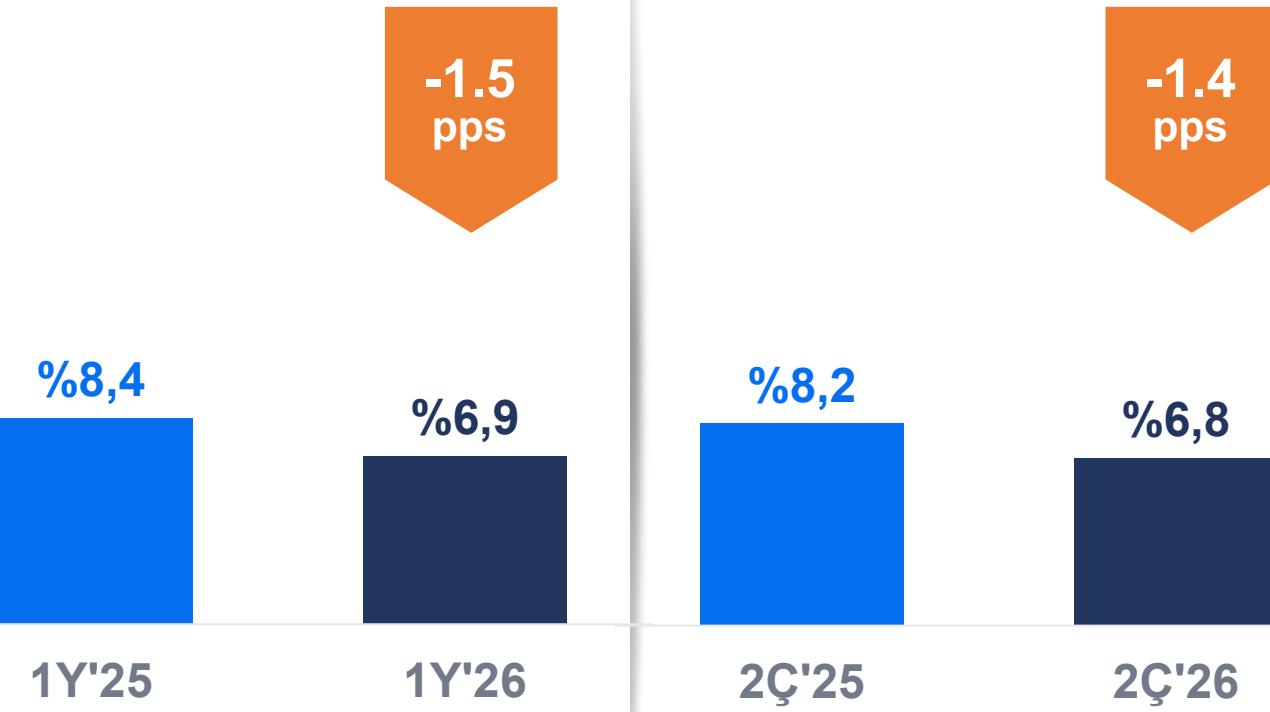
(1) Yurt dışı satış gelirleri, Ford Otosan ve Ford Romania SRL ihracatını içermektedir.

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

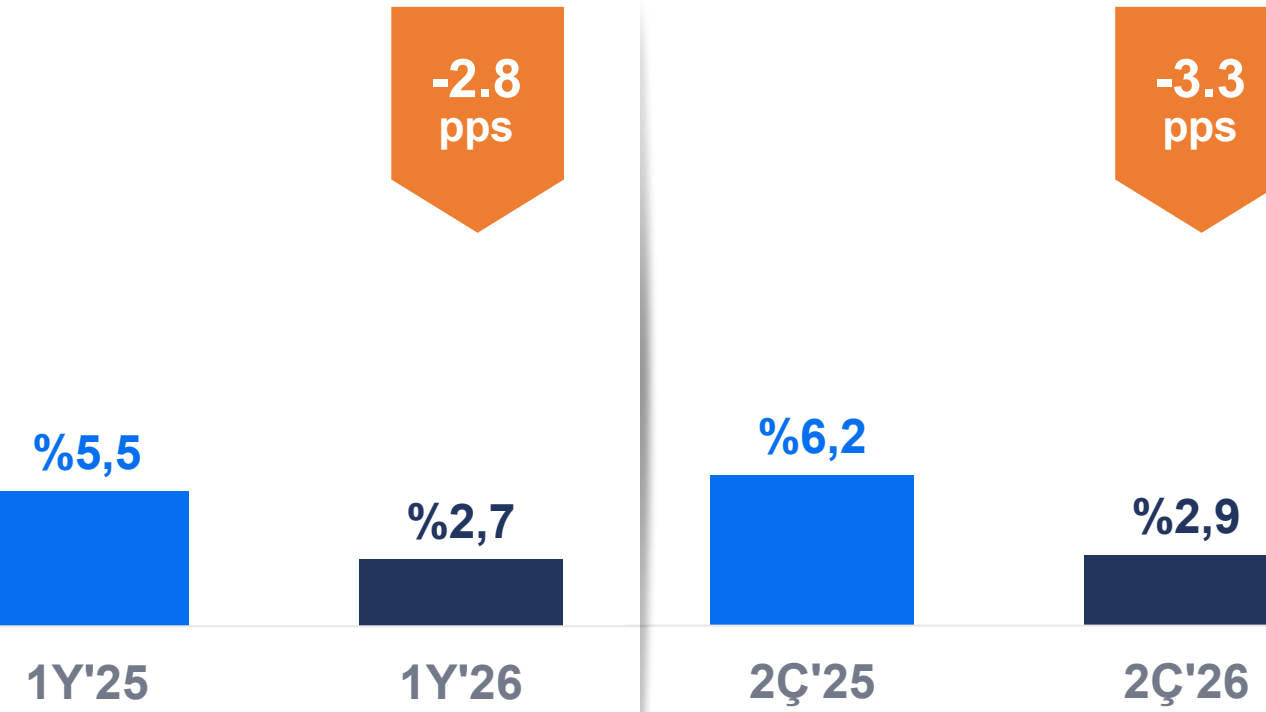
"Düzeltilmiş FAVÖK" = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + amortisman & itfa + "Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler" + "Embedded lease etkisi"

1Y'26 Marjlar

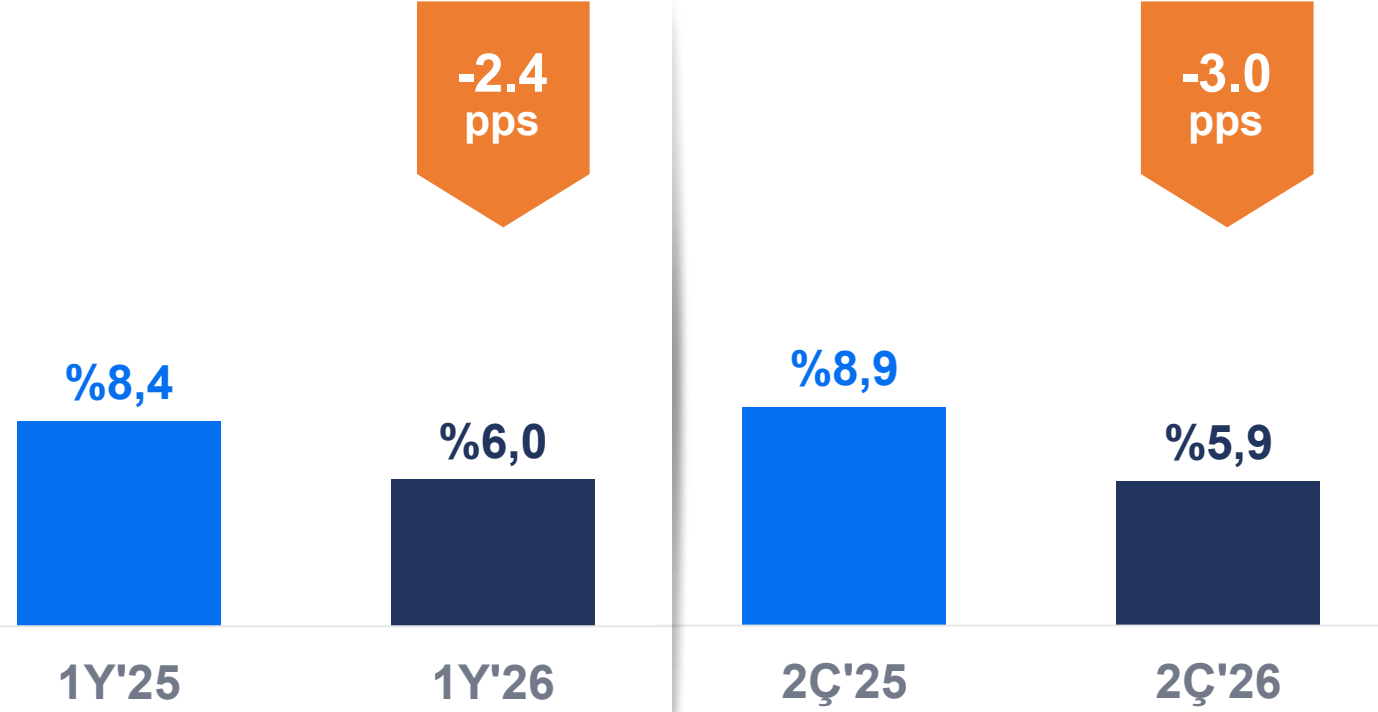
Brüt Kâr Marjı



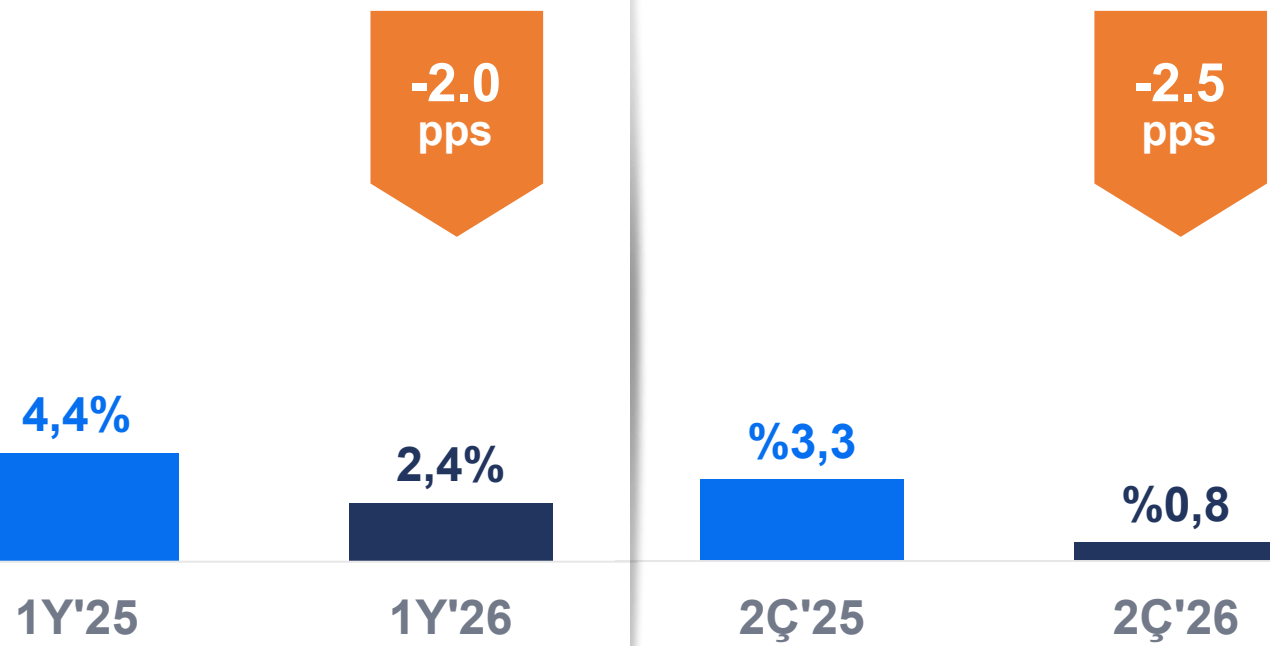
Esas Faaliyet Kâr Marjı



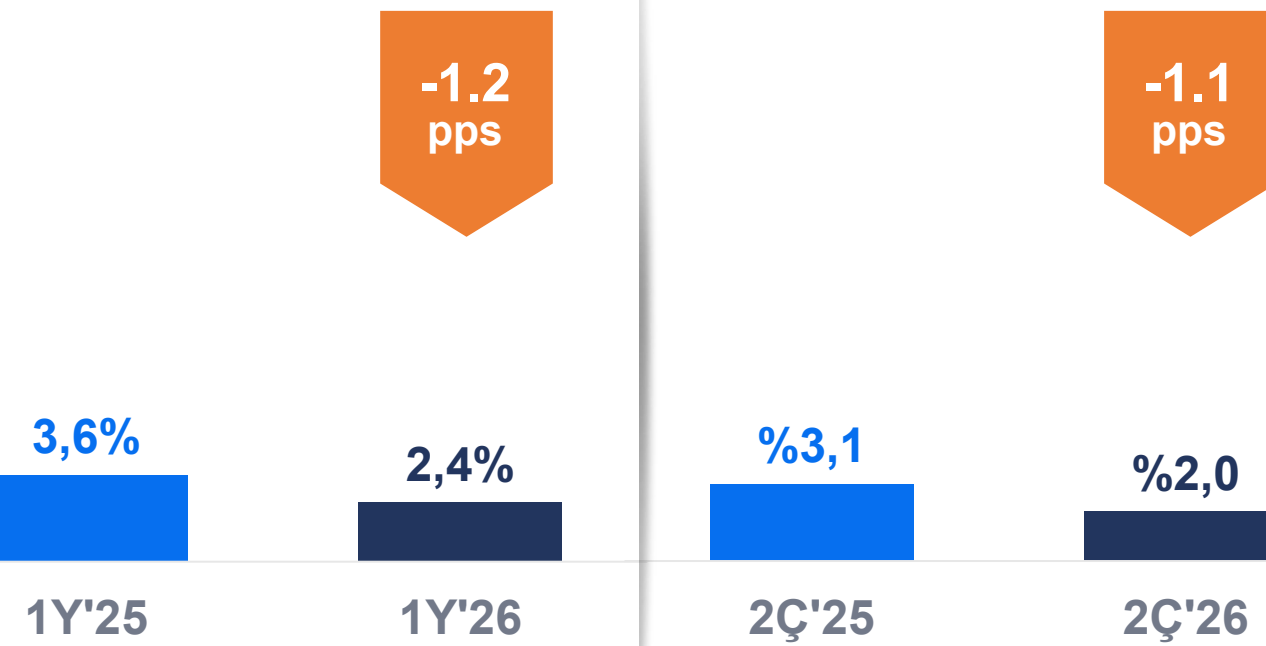
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁾ Marjı



Vergi Öncesi Kâr Marjı



Net Kâr Marjı



Araç Başı Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁾ ve VÖK ⁽²⁾

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁾ , €	1Y	2Ç
2025	1.839	1.941
2026	1.438	1.409

VÖK, €	1Y	2Ç
2025	976	724
2026	573	181

(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) 1Y'26 için tüm rakamlar 53,0950 €/TL , 1Y'25 için 61,5002 €/TL EUR/TL (dönem sonu döviz kuru ile endekslenmiştir) ile hesaplanmıştır.

Düzeltilmiş FAVÖK'ün Hesaplanması

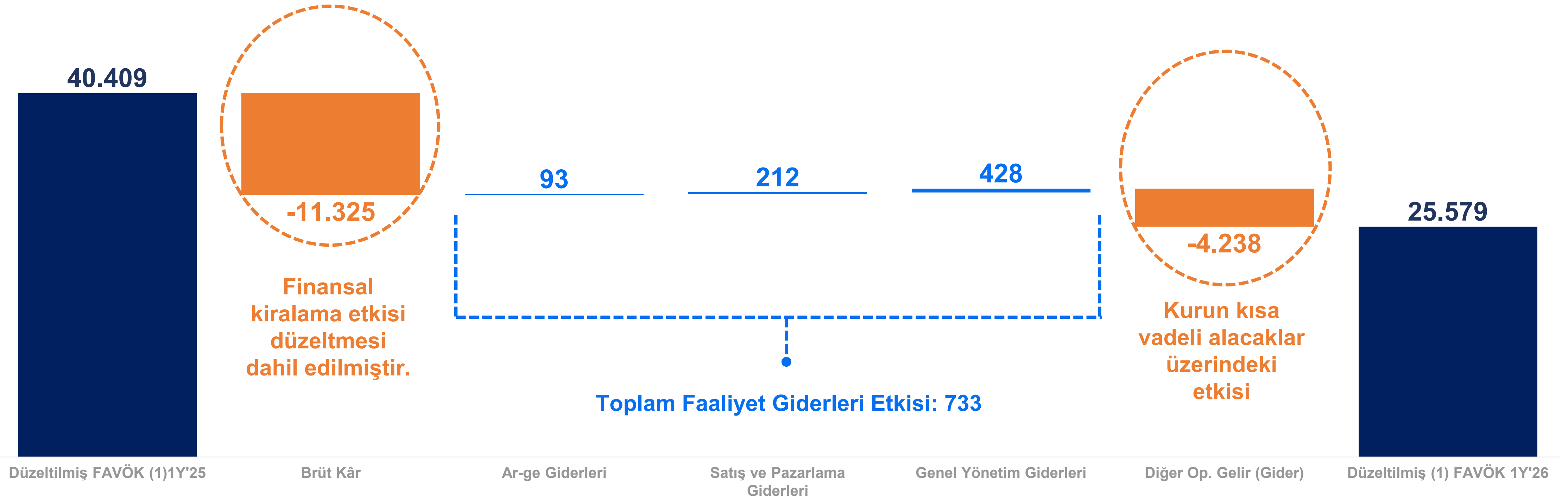
milyon TL	Not	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Brüt kar		29.325	40.696	-%28	15.096	21.222	-%29
Pazarlama giderleri (-)		-9.431	-9.638	-%2	-5.329	-4.831	%10
Genel yönetim giderleri (-)		-5.409	-5.626	-%4	-2.545	-2.605	-%2
AR&GE giderleri (-)		-4.723	-4.827	-%2	-2.240	-2.352	-%5
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler (+)	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 ⁽¹⁾ (+)	16	10.007	16.529	-%39	5.726	9.538	-%40
Esas faaliyetlerden diğer giderler ⁽¹⁾ (-)	16	-8.125	-10.409	-%22	-4.347	-5.128	-%15
Embedded Lease Etkisi ⁽²⁾ (+)		3.530	3.555	-%1	1.749	1.865	-%6
Düzeltilmiş FAVÖK		25.579	40.409	-%37	13.027	22.927	-%43

(1) Esas Faaliyetlerden Diğer 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 Ford Otosan, şirket EBITDA hesaplamasında “**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler**” kalemini ekleyerek düzeltme yapmaktadır.

(2) **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 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.

Düzeltilmiş FAVÖK Köprü Grafiği (milyon TL)



Kârlılığı Etkileyen Ana Etkenler

Kur hareketleri ile ihracat satışlarının zamanlaması arasında uyumsuzluk

Yurt içi ve kamyon iş kolunda süregelen sınırlı fiyatlama ortamı

€/TL kur artışı ile enflasyon arasındaki makasın açılması

Toplam gelirlerde ihracatın payının artması

Üretimde elektrikli araçların payının artması

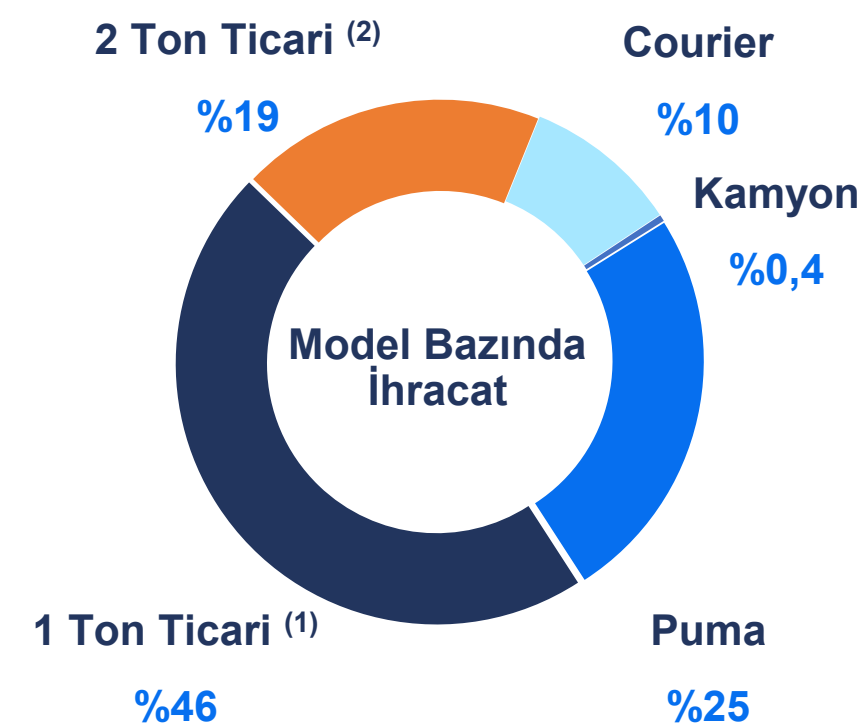
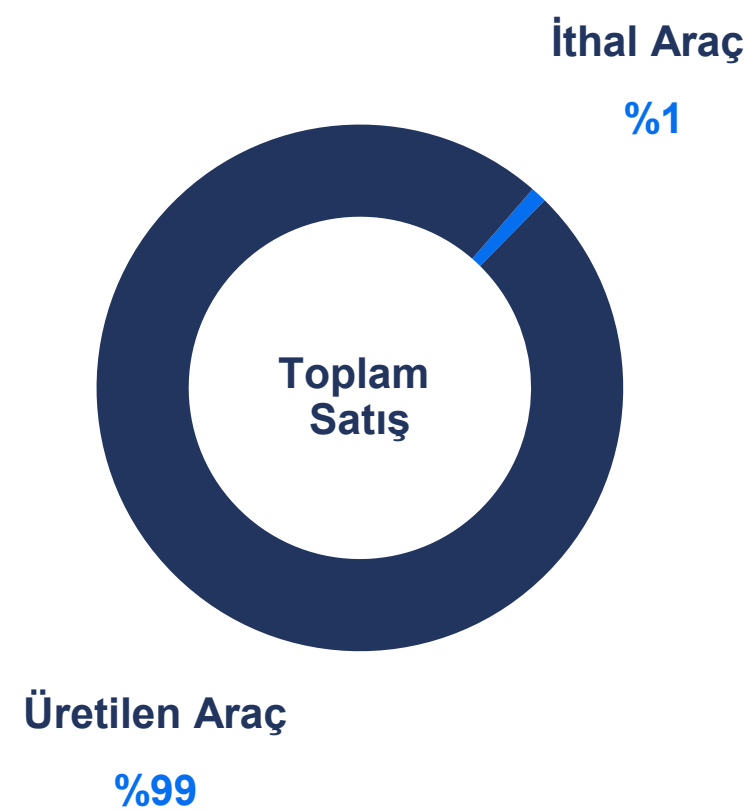
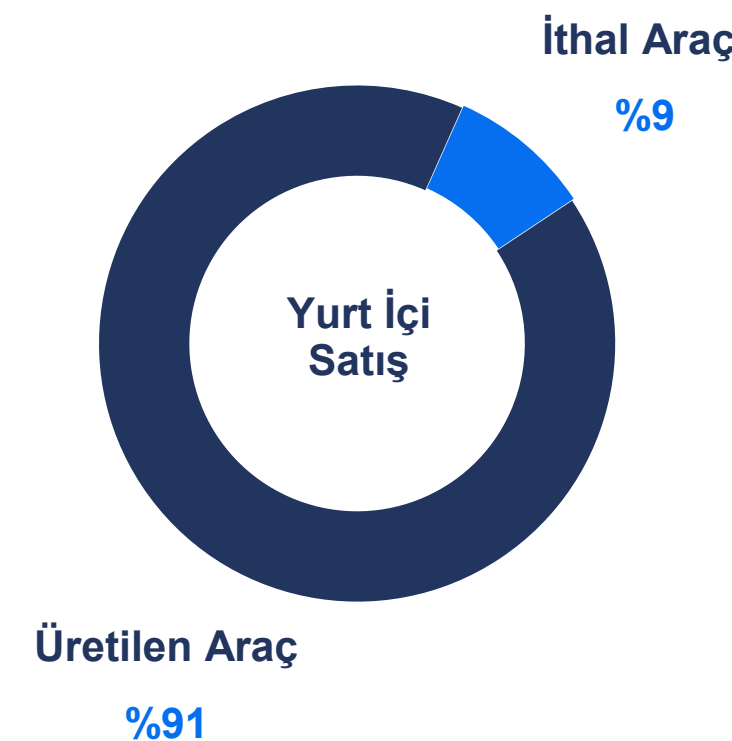
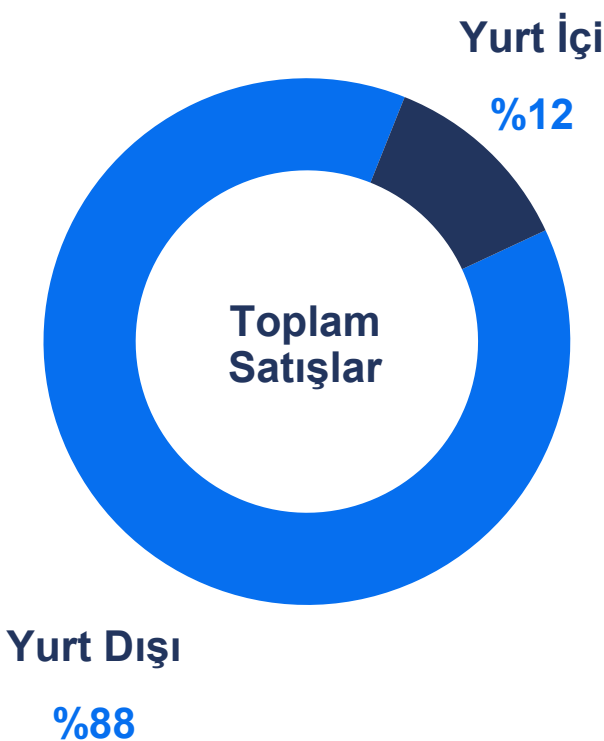
Enflasyonist ortamda satın alınan hizmetler ve hammadde fiyatlarındaki artışlar

(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"

Model Bazında Satış Adetleri

	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Toplam Yurt İçi	41.557	50.890	-%18	20.949	25.649	-%18
Binek Araç	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 Araç	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 Araç	20.126	20.537	-%2	10.665	9.956	%7
1 Ton Ticari Araç ⁽¹⁾	7.718	5.692	%36	4.383	2.957	%48
2 Ton Ticari Araç ⁽²⁾	11.877	13.033	-%9	6.113	5.922	%3
Ranger	531	1812	-%71	169	1077	-%84
Ford Kamyon	3.024	3.394	-%11	1.670	1.622	%3
Toplam Yurt Dışı ⁽³⁾	293.431	306.468	-%4	153.137	166.429	-%8
1 Ton Ticari Araç ⁽¹⁾	136.073	139.622	-%3	73.743	74.299	-%1
2 Ton Ticari Araç ⁽²⁾	55.369	59.812	-%7	30.558	30.739	-%1
Ford Courier	28.178	31.032	-%9	14.211	17.302	-%18
Ford Kamyon	1164	1455	-%20	473	922	-%49
Ford Puma	72.626	74.547	-%3	34.152	43.167	-%21
Diğer	21	0		0	0	
Toptan Satış Adedi	334.988	357.358	-%6	174.086	192.078	-%9



(1) Ford Custom & VW 1 Ton CV (2) Ford Transit (3) Yurt dışı satış adetleri Ford Otosan ve Ford Romania SRL'den yapılan ihracatları içermektedir.

Gelir Tablosu

Milyon TL	1Y'26	1Y'25	Δ	2Ç'26	2Ç'25	Δ
Toplam Gelir	427.069	482.673	-%12	221.129	257.341	-%14
Yurt Dışı ⁽¹⁾	358.816	395.927	-%9	186.855	213.959	-%13
Yurt İçi	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 (+)	10.007	16.529	-%39	5.726	9.538	-%40
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-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 gelir / giderler (+)	3.034	9.037	-%66	1.763	5.553	-%68
Finansman geliri / (gideri) öncesi Faaliyet Kârı	14.679	35.761	-%59	8.123	21.396	-%62
Net finansman Gideri (-)	-16.370	-26.497	-%38	-9.804	-17.540	-%44
Net parasal pozisyon kazançları (+)	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 (-)	144	-4.282	A/D	2.778	-478	A/D
Net Kâr	10.337	17.158	-%40	4.452	8.073	-%45

(1) Yurt dışı satış gelirleri, Ford Otosan ve Ford Romania SRL ihracatını içermektedir.

Bilanço

Varlıklar, 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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	1.836	1.659	%11
TOPLAM VARLIKLAR	489.237	530.830	-%8

Yükümlülükler ve Özkaynak	1Y'26	2025	Δ
Kısa vadeli yükümlülükler	186.133	212.699	-%12
Kısa vadeli finansal borçlar ⁽³⁾	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 ⁽⁴⁾	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 ⁽⁵⁾	5.171	6.374	-%19
TOPLAM KAYNAKLAR	489.237	530.830	-%8

(1) **Dönen Varlıktaki Diğer Kalemler:** Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar+ peşin ödenmiş giderler+ cari dönem vergisi ile varlıklar + türev finansal varlıklar+ diğer dönen varlıklar

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

(3) **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)

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

(5) **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)

Finansal Durum Analizi

Yönetici Bilançosu (Milyon TL) ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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
Operasyonel Verimlilik	1Y'26	2025	Δ
İşletme Sermayesi İhtiyacı ⁽³⁾ / Net Satışlar	%5,8	%5,5	0,3 pp

(1) Yatırılan Kaynak = Kullanılan Kaynak

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

(2) **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)

(3) **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 ⁽⁴⁾	168.024	192.143	-%13
Nakit ve nakit benzerleri	56.042	75.334	-%26
Net Finansal Borç	111.982	116.808	-%4
Ödeme Gücü	1Y'26	2025	
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK	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 ⁽⁵⁾	%97,1	%101,5	-4,4 pp
Cari Oran ⁽⁶⁾	1,28	1,24	
Asit Test Oranı ⁽⁷⁾	0,92	0,96	

(4) **Toplam Finansal Borç:** K/V Finansal Borç ⁽²⁾ + U/V Finansal Borç (Banka kredileri+ İhraç edilmiş borçlanma araçları+ kiralama işlemlerinden borçlar+ diğer U/V borçlanmalar)

(5) **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

(6) **Cari Oran:** Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler

(7) **Asit Test Oranı:** (Dönen Varlıklar- Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler

Serbest Nakit Akışı

Serbest Nakit Akışı (milyon TL)	1Y'26	1Y'25	Δ
İşletme Faal. Nakit Akışları	19.219	78.693	-%76
Yatırım Harcamaları ⁽¹⁾	-8.311	-12.864	-%35
Serbest Nakit Akışı ⁽²⁾	10.908	65.828	-%83
Yatırım Harcamaları ⁽¹⁾ / Gelirler	%1,9	%2,7	

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 Düzeltmeleri	16.257	33.220	-%51
- İşletme Sermayesindeki Değişimler	-2.385	33.433	A/D
Ödenen/Alınan Faiz Net	-1.546	-339	%356
Çalışanlara sağlanan fayda ödemeleri	-85	-145	-%41
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler	-2.371	-3.368	-%30
Vergi ödemeleri	-987	-1.267	-%22

Nakit Akış Tablosu (Milyon TL)	1Y'26	1Y'25	Δ
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	%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

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

(2) Serbest Nakit Akışı, İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları ve Yatırım Harcamalarını ⁽¹⁾ içermektedir.

Diğer Finansal Göstergeler

Kârlılık Rasyoları	1Y'26	2025
Özkaynak Kârlılık Oranı ⁽¹⁾	%18,1	%21,7
Yatırılan Kaynak Karlılık Oranı	%8,0	%10,4
- Faaliyet Kâr Marjı	%3,3	%4,2
- 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

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

ROIC: Faal. Kârı/Satışlar (**Faaliyet Kâr Marjı**) x Satışlar/Yatırılan Kaynaklar (**Sermaye Devir Hızı**)
Finansman Etkisi: VÖK/Faal. Kârı (**Faiz Etkisi**) x Yatırılan Kaynaklar/Özkaynak (**Finansal Kaldıraç**)
Vergi Etkisi: 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)

Nakit Dönüşüm Döngüsü ⁽²⁾	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

(2) **Nakit Dönüşüm Döngüsü = Stok Taşıma S. + Alacak Tahsil S. - Borç Ödeme Süresi**
Stok Taşıma Süresi: (Son 4 çeyrek ortalama “Stoklar”) / (Yıllıklandırılmış SMM / 365)
Alacak Tahsil S.: (Son 4 çeyrek ort. “Ticari Alacaklar”) / (Yıllıklandırılmış Net Satışlar / 365)
Borç Ödeme Süresi: (Son 4 çeyrek ortalama “Ticari Borçlar”) / (Yıllıklandırılmış SMM / 365)

Döviz Pozisyonu ⁽³⁾ (Milyon TL)	1Y'26	2025	Δ
Net Yabancı Para Pozisyonu (YPP)	-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 YPP (hedge dahil)	56.297	10.743	%424

(3) 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.

2026 Beklentiler

	2025 Gerçekleşen	2026 Önceki Beklentiler (5 Mayıs 2026)	2026 Güncel Beklentiler (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 Adedi	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 Marjı ⁽¹⁾	%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 €

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

Türkiye otomotiv pazarı toplam satış hacmi beklentisi, yurt içi pazarda beklenenden daha zayıf seyreden talep nedeniyle aşağı yönlü revize edilmiştir. Bu görünüm ve pazar payından ziyade kârlı büyümeye odaklanan yaklaşımımız çerçevesinde, yurt içi perakende satış beklentimiz ile 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.

(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”

Yasal Sorumluluk Sınırı

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 yarı yıl finansal sonuçlarına ilişkin bu sunum, 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.

Bu sunumda 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 bağımlı olarak farklılık gösterebilecektir. Bu sunumun 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.

Bize Ulařın

Daha fazla bilgi için,
yatırımcı ilişkileri sayfamızı ziyaret
edebilirsiniz.



fordotosan.com.tr

Bahar Efeođlu Ađar

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

bagar@ford.com.tr

Duygu Yalinkılınç Bařaran

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı

dyalinki@ford.com.tr

Hamza Sümer

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı

hsumer1@ford.com.tr