FORD OTOSAN

9A'26 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ	ESAS FAALİYET KÂRI	DÜZELTİLMİŞ FAVÖK (1)	VERGİ ÖNCESİ KÂR	NET KÂR
684,6 Milyar TL	**20,4 Milyar TL**	**42,2 Milyar TL**	**20,5 Milyar TL**	**19,3 Milyar TL**
Yurt İçi %15 Yurt Dışı %85	%3,0 Marj	%6,2 Marj	%3,0 Marj	%2,8 Marj
Kırılma Koçfinans dahil edilmemiştir.				

PAZAR PAYI	KAPASİTE KULLANIMI	ARAÇ BAŞI DÜZELTİLMİŞ FAVÖK (1)	NET BORÇ / DÜZELTİLMİŞ FAVÖK (1)	YATIRIM HARCAMASI
%6,4	**%73**	**1.480 €**	**1,85x**	**215 Milyon €**
Türkiye Otomotiv Pazarı'nda 5.	Türkiye %71 Romanya %77	Sağlam Karlılık	Üst Sınır 3,5x	Yat. Har / Satışlar %2,2
		Koçfinans dahil edilmemiştir.	Koçfinans dahil edilmemiştir.	Yalnızca sabit kıymet yatırımlarını içermektedir.



GÜVEN ÖZYURT
Ford Otosan Lideri

2026 yılının ilk dokuz ayında Ford Otosan, sıkılaşan finansal koşulların, değişen rekabet dinamiklerinin ve temel pazarlarımızdaki makroekonomik belirsizliklerin etkili olduğu zorlu bir faaliyet ortamında operasyonlarını sürdürdü. Bu dönemde ticari araçlardaki güçlü konumumuzu korurken, Türkiye ve Romanya'daki üretim gücümüzle Ford'un Avrupa ticari araç operasyonlarına stratejik katkımızı sürdürdük. Özellikle üçüncü çeyrekte, 1 tonluk ticari araç ailemize yönelik güçlü talebin etkisiyle ihracat performansımızda toparlanma kaydettik. Bunun yanı sıra, Koç Finans'ın devralınmasına yönelik attığımız adımla, araç üretiminin ötesine geçen ve müşterilerimize uçtan uca çözümler sunan entegre mobilite ekosistemi vizyonumuzu daha da ileri taşıdık. Önümüzdeki dönemde de ticari araçlardaki lider konumumuzu güçlendirmeye, mobilite ekosistemimizi geliştirmeye ve sürdürülebilir, kârlı büyüme ile uzun vadeli değer yaratmaya odaklanmayı sürdüreceğiz.



GÜL ERTUĞ GERİŞKOVAN
Mali İşler Lideri (CFO)

2026 yılının ilk dokuz ayı, yoğun rekabetin devam ettiği, yurt içi talebin görece zayıf seyrettiği ve kur hareketlerinin enflasyonun gerisinde kaldığı bir ortamda geçti. Bu koşulların etkisiyle gelir ve kârlılık seviyelerimiz yıllık bazda gerilerken, üçüncü çeyrekte artan ihracat hacimleri, disiplinli ticari yaklaşımımız ve finansal giderlerdeki iyileşme sayesinde kârlılıkta çeyreksel bazda toparlanma kaydettik. Dönem boyunca marjlar üzerindeki baskı devam etmekle birlikte, ihtiyatlı sermaye yapımız, sağlıklı borçluluk seviyemiz ve güçlü likidite yapımız sayesinde bilançomuz dayanıklılığını korudu. Önümüzdeki dönemde odağımız, finansal disiplinimizi sürdürerek operasyonel ölçeğimizi daha yüksek kârlılığa ve güçlü nakit yaratımına dönüştürmek olacak.

9A'26 ve 3Ç'26 sonuçları, Koç Finans'ın finansal katkısını içermektedir.

(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**"

Operasyonel Görünüm

	9A'26	9A'25	Δ	3Ç'26	3Ç'25	Δ
Yurt İçi Satışlar						
Türkiye Otomotiv Pazarı	827.208	954.831	-%13	253.075	328.648	-%23
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	52.784	76.212	-%31	14.882	26.103	-%43
Ford Otosan Pazar Payı	%6,4	%8,0	-1,6 pp	%5,9	%7,9	-2,1 pp
Yurt Dışı Satışlar						
AB+ Birleşik Krallık Binek Araç Pazarı (2)	10.256.330	9.634.683	%6	3.221.718	3.016.342	%7
AB+ Birleşik Krallık Ticari Araç Pazarı (2)	1.610.900	1.579.954	%2	511.299	513.317	-%0,4
Ford'un Avrupa Ticari Araç Pazar Payı	%15,9	%17,7	-1,8 pp	%16,8	%17,6	-0,8 pp
Toplam Satış Adedi						
Ford Otosan Toplam Satış Adedi	503.812	526.356	-%4	168.824	168.998	%0
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	55.957	80.575	-%31	14.400	29.685	-%51
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	447.855	445.781	%0,5	154.424	139.313	%11
Üretim ve Kapasite						
Türkiye Otomotiv Üretimi (3)	971.159	1.031.575	-%6	307.762	325.040	-%5
Romanya Otomotiv Üretimi (3)	355.715	399.199	-%11	107.743	114.983	-%6
Ford Otosan Türkiye Üretim	337.396	329.305	%2	115.285	104.435	%10
Ford Otosan Romanya Üretim	173.157	184.678	-%6	54.589	57.668	-%5
Ford Otosan Toplam Üretim	510.553	513.983	-%1	169.874	162.103	%5
Ford Otosan Toplam KKO	%73	%73		%73	%69	

Yurt İçi Satışlar

Türkiye otomotiv pazarı, yıla güçlü bir başlangıç yapmasına rağmen, geçen yılın yüksek baz etkisi ve sıkı likidite koşulları nedeniyle 2026 yılının ilk dokuz ayında yıllık bazda %13 daralmıştır. Türkiye otomotiv pazarı satışları 9A'26'da aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

	9A'26	9A'25	Δ	3Ç'26	3Ç'25	Δ
Binek	627.977	742.687	-%15	187.743	254.684	-%26
Hafif Ticari	95.859	97.281	-%1	29.367	34.070	-%14
Orta Ticari	79.629	87.679	-%9	28.176	30.916	-%9
Kamyon (>16 t)	19.793	22.757	-%13	6.344	7.372	-%14
Diğer Ağır Ticari (6-16t)	3.950	4.427	-%11	1.445	1.606	-%10
Toplam (4)	**827.208**	**954.831**	**-%13**	**253.075**	**328.648**	**-%23**

Bu dönemde, Ford Otosan'ın toplam yurt içi perakende satışları, yıllık bazda %31 azalarak 53 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Binek araç satış performansımızda Focus üretiminin sona ermesi ve buna bağlı daralan ürün portföyümüzün etkileri görülürken, yine binek ve hafif ticari araç satışlarımız pazar payından ziyade kârlılık odaklı satış yaklaşımımızı yansıtmıştır.

(2) Kaynak: ACEA - European Automobile Manufacturers' Association. 26 Avrupa ülkesi ve Birleşik Krallık'ı içermektedir. (Binek Araç Verisi , Ticari Araç Verisi için tıklayın.)
(3) Kaynak: Otomotiv Sanayi Derneği (OSD) 2026 Eylül Raporu (Türkiye Üretim), ACAROM 2026 Eylül Raporu (Romanya Üretim)
(4) Türkiye Otomotiv Endüstrisi otobüs ve minibüs hariç tüm binek, hafif, orta ve ağır ticari araçları içermektedir. / Kaynak: ODMD 2026 Eylül Raporu, TAİD ve TÜİK.

Artan fiyat rekabeti, yoğun kampanya faaliyetleri ve zorlu makroekonomik koşullar orta ticari araç segmentinde satış adetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Pikap segmentindeki yaşanan vergi düzenlemeleri ise Ford Ranger'ın bu segmentte rakiplerine karşı rekabet gücünü görece azaltmıştır. Ağır ticari araç segmentinde ise Ford Trucks, pazardaki zayıf seyrin ve ithal araçların yarattığı fiyat rekabetine rağmen pazardaki ikinciliğini korumuştur.

Tüm bu zorluklara rağmen Ford Otosan bu dönemde hem Türkiye toplam otomotiv pazarında %6,4 pazar payıyla beşinciliğini hem de %23,5 pazar payıyla ticari araç pazarındaki liderliğini sürdürmüştür.

Yurt Dışı Satışlar

Yılın ilk dokuz ayında, Avrupa(AB) ve Birleşik Krallık(BK)'taki toplam binek araç pazarı, zorlu makroekonomik koşullar ve jeopolitik belirsizliklere rağmen pazarlardaki güçlü seyrin etkisiyle yıllık %6,5 büyüdü. Pazardaki büyümenin arkasında elektrikli araç talebinin yükselmesi, artan model çeşitliliği, cazip müşteri teşvikleri ve destekleyici kamu uygulamaları etkili olmuştur.

Avrupa(AB) ve Birleşik Krallık(BK)'taki toplam hafif ve orta ticari araç pazarı yıllık bazda %0,7 artarken, bu durum pazardan pazara farklılık göstermektedir. Bu dönemde, Avrupa performansına katkı açısından, İspanya ve Birleşik Krallık'taki büyüme Almanya, Fransa ve İtalya gibi önemli Avrupa pazarlarındaki zayıf talebi büyük ölçüde toparlamıştır. Kamyon pazarında ise geçtiğimiz yılların düşük bazında toparlanarak yıllık bazda %8,3 büyümüştür. Yeni model lansmanlarının desteğiyle elektrifikasyon ivme kazanmaya devam ederken, yüksek satın alma maliyetleri ve şarj altyapısındaki yetersizlikler yaygınlaşmanın önündeki temel engeller olmaya devam etmiştir.

Ford ise hafif ve orta ticari araç pazarındaki zayıf üçüncü çeyreğe rağmen, özellikle elektrikli 1-ton ticari araçtaki güçlü performansın desteğiyle 1Y'26'daki %15,5 pazar payını 9A'26'da %15,9'a yükseltmiş ve Avrupa'nın 1 numaralı ticari araç markası konumunu sürdürmüştür. Bu güçlü performans, Ford Otosan'ın da üçüncü çeyrekteki ihracat performansına yansımıştır. Bu dönemde, Ford Otosan Ford'un pazar liderliğini ve kârlılığını desteklemede önemli bir rol oynayarak Ford'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %82'sini üretmiştir. Ayrıca Ford Otosan, Ford'un Avrupa'daki binek araç satışlarının da %47'sini üretmiştir.

AB+BK	9A'26	9A'25	Δ
Binek (2)	10.256.330	9.634.683	%6,5

AB+BK	9A'26	9A'25	Δ
Ticari (2)	1.610.900	1.579.954	%2,0

AB+BK	9A'26	9A'25	Δ
Hafif ve Orta (2)	1.324.463	1.315.437	%0,7

AB+BK	9A'26	9A'25	Δ
Ağır (2)	286.437	264.517	%8,3

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

9A'26'da Türkiye otomotiv ihracatı [3] yıllık bazda %10 azalarak 686 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu düşüş, binek araç ihracatının %27 gerileyerek 318 bin adede düşmesinden kaynaklanmış olup, aynı dönemde ticari araç ihracatı %11 artış göstererek 368 bine ulaşmıştır. Ford Otosan'ın toplam ihracat adedi ise yılın ilk yarısında kaydedilen yıllık daralmanın ardından, 1-ton ticari araçların güçlü katkısıyla 9A'26'da yeniden yıllık bazda büyüme kaydetmiş ve 448 bin adede ulaşmıştır. Bu rakamın 295 bin adedi Türkiye'den, 153 bin adedi ise Romanya operasyonlarından oluşmuştur. Bu çerçevede Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç ihracatının %43'ünü ve ticari araç ihracatının %80'ini gerçekleştirmiştir.

Toplam Satış Performansı

İhracattaki güçlü toparlanmaya rağmen, yurt içi satış adetlerindeki düşüşün etkisiyle toplam toptan satış hacmi 9A'26'da yıllık %4 azalarak 504 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Toplam satışlar içerisinde ana ihracat pazarlarımızın dağılımı şu şekildedir: Birleşik Krallık %27, Almanya %18, İtalya %11, Fransa %9, İspanya %7, Batı Avrupa %14, Doğu Avrupa %9 ve diğer pazarlar %5. Model bazında satış adetleri ise aşağıdaki gibidir:

	9A'26	9A'25	Δ	3Ç'26	3Ç'25	Δ
Yurt İçi	**55.957**	**80.575**	**-%31**	**14.400**	**29.685**	**-%51**
Binek	**6.201**	**18.221**	**-%66**	**1.272**	**6.278**	**-%80**
Ford Puma	2.060	4.453	-%54	336	1.787	-%81
Diğer	4.141	13.768	-%70	936	4.491	-%79
Hafif Ticari	**16.508**	**23.987**	**-%31**	**3.030**	**8.971**	**-%66**
Ford Courier	16.267	23.954	-%32	2.852	8.961	-%68
Ford Connect	241	33	%630	178	10	%1680
Orta Ticari	**28.885**	**33.559**	**-%14**	**8.759**	**13.022**	**-%33**
1 Ton Ticari Araç [5]	10.115	10.390	-%3	2.397	4.698	-%49
2 Ton Ticari Araç [6]	18.043	20.517	-%12	6.166	7.484	-%18
Ford Ranger	727	2.652	-%73	196	840	-%77
Kamyon	**4.363**	**4.808**	**-%9**	**1.339**	**1.414**	**-%5**
Yurt Dışı [7]	**447.855**	**445.781**	**%0**	**154.424**	**139.313**	**%11**
1 Ton Ticari Araç [5]	211.478	204.776	%3	75.405	65.154	%16
2 Ton Ticari Araç [6]	81.962	86.883	-%6	26.593	27.071	-%2
Ford Courier	41.488	42.406	-%2	13.310	11.374	%17
Ford Trucks	1.851	2.098	-%12	687	643	%7
Ford Puma	111.055	109.618	%1	38.429	35.071	%10
Diğer	21	-		-	-	
Toplam Satış	**503.812**	**526.356**	**-%4**	**168.824**	**168.998**	**%0**

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

Üretim ve Kapasite

9A'26 döneminde, Türkiye toplam araç üretimi [3] yıllık bazda %6 azalarak 971 bin adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde binek araç üretimi %17 düşüşle 528 bin adet olurken, ticari araç üretimi %12 artışla 443 bin adede yükselmiştir. Diğer yandan, Romanya'da araç üretimi [3] yıllık bazda %11 gerileyerek 356 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Üçüncü çeyrekte 1 tonluk ticari araçlardaki güçlü büyümenin desteğiyle, Türkiye'deki üretim 9A'26'da yıllık %2 artarken, buna karşılık, Türkiye'de pazar payından ziyade kârlılığa odaklanan yaklaşımımız kaynaklı üçüncü çeyrekte Courier üretim adetlerinin azalması sonucunda Craiova Fabrikası'ndaki üretim yıllık %6 gerilemiştir. Böylece Ford Otosan'ın toplam üretimi 9A'26'da yıllık %1 azalarak 511 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Bu doğrultuda Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç üretiminin %35'ini ve ticari araç üretiminin %76'sını gerçekleştirmiştir. Ayrıca, Romanya toplam araç üretiminin %49'unu temsil etmiştir.

Model bazında üretim adetlerimiz aşağıdaki gibidir:

	9A'26	9A'25	Δ	3Ç'26	3Ç'25	Δ
Yeniköy - 1 Ton Ticari Araç [5]	**226.195**	**214.320**	**%6**	**78.611**	**68.951**	**%14**
Gölcük - 2 Ton Ticari Araç [6]	**104.356**	**107.513**	**-%3**	**34.664**	**33.311**	**%4**
Eskişehir - Ford Trucks	**6.845**	**7.472**	**-%8**	**2.010**	**2.173**	**-%8**
Craiova	**173.157**	**184.678**	**-%6**	**54.589**	**57.668**	**-%5**
- Puma	113.599	115.798	-%2	38.533	36.303	%6
- Courier	59.558	68.880	-%14	16.056	21.365	-%25
Toplam	**510.553**	**513.983**	**-%1**	**169.874**	**162.103**	**%5**

9A'26 döneminde, kapasite kullanım oranları Gölcük tesisinde %67, Yeniköy tesisinde %74, Eskişehir tesisinde %41 ve Craiova tesisinde %77 olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda, Ford Otosan'ın toplam kapasite kullanım oranı (KKO) 9A'26 döneminde %73 olmuştur.

Önemli Not: Şirketimiz tarafından Kocaeli Fabrikaları yerleşkesinde, yapılan uzun dönemli Yeni Nesil Ticari Araç Projeleri yatırımları için 4 Aralık 2020 tarihinde Cumhurbaşkanlığı Kararı ile kabul edilen Proje Bazlı Devlet Yardımı kapsamında Gölcük Fabrikamızda sürdürülen yatırımlar sonucunda Gölcük Fabrikası'nın yeni kapasitesi 207 bin adetten 245 bin adede çıkarılmış olup, bunun sonucunda Kocaeli Fabrikalarının toplam kapasitesi Proje Bazlı Devlet Yardımı öngörüsüyle uyumlu olarak 650 bin adede ulaşmıştır.

Gölcük Fabrikası'nın 4Ç'26 kapasite kullanım oranı (KKO), 245 bin adetlik kapasite üzerinden hesaplanacaktır.

Finansal Görünüm

Gelir

2026 yılının ilk dokuz ayında Otomobil ve Yedek Parça Ticareti'nden elde edilen yurt içi satış gelirleri, satış adetlerindeki düşüş ve artan araç bulunurluğunun etkisiyle daha rekabetçi hale gelen fiyatlama ortamında yıllık bazda %30 azalarak 100,8 milyar TL'ye (143,4 milyar TL) gerilemiştir. Otomobil ve Yedek Parça Ticareti'nden elde edilen ihracat gelirleri ise sınırlı yıllık artışa rağmen, yıllık %5 azalarak 579,0 milyar TL (612,1 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Böylece, Otomobil ve Yedek Parça Ticareti'nden elde edilen toplam gelirler 679,8 milyar TL'ye (755,5 milyar TL) ulaşmıştır. Bu dönemde, Otomobil ve Yedek Parça Ticareti'nden gelirlerin i) %15'i (%19) yurt içi satışlar, ii) %85'i (%81) yurt dışı satışlar (%63 Türkiye'den yurt dışı satışlar, %22 Romanya'dan yapılan satışlar) oluşturmuştur.

Hem yurt içi hem de ihracat gelir performansı, kur hareketleri ile enflasyon arasındaki makasın giderek açılmasından olumsuz etkilenmeye devam etmiştir. Yıllık bazda yurt içi enflasyon %30 seviyesinde gerçekleşirken, EUR/TL'deki değer artışı %14 ile sınırlı kalmıştır.

Koçfinans'ın 1 Temmuz 2026 itibarıyla satın alınmasının ardından, Tüketici Finansmanı iş kolu eliminasyon sonrası 4,8 milyar TL ile 3Ç'26 ve 9A'26 gelirlerine sınırlı pozitif katkı sağlamıştır. Böylece toplam gelirler, yıllık %9 azalarak 684,6 milyar TL (755,5 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kâr

3Ç'26 ve 9A'26 gelir tablosunda Tüketici Finansmanı faaliyetlerinden eliminasyon sonrası 0,6 milyar TL katkıyı da içeren toplam brüt kâr, yıllık %26 azalarak 46,8 milyar TL'ye (63,2 milyar TL) gerilerken, brüt kâr marjı 9A'25'teki %8,4 seviyesinden %6,8'e gerilemiştir. Marjdaki daralmanın temel faktörleri;

(i) yurt içi ve kamyon iş kolunda artan fiyat rekabeti,

(ii) gelirler içerisinde yurt dışı satış gelirlerinin payının artmasına karşın kur artışının sınırlı kalması,

(iii) satışların maliyetinin yükselmesidir (Elektrikli araçların payındaki artış (9A'26: %20,5, 9A'25: %15,4), jeopolitik gerilimin ardından satın alınan hizmetler ile hammadde fiyatlarında yaşanan artışlar, enflasyon muhasebesi kapsamında endeksli stokların SMM'ye yansıması ve varlıkların yeniden değerleme etkisi kaynaklı amortisman giderinin artmasından kaynaklanmaktadır).

Esas Faaliyet Kârı

Faaliyet giderleri, özellikle pazarlama giderlerindeki düşüşün de etkisiyle yıllık %7 azalarak 29,4 milyar TL'ye (31,6 milyar TL) geriledi. Esas faaliyetlerden net diğer gelirler ise EUR/TL'deki değer artışının önceki yıla kıyasla sınırlı kalmasının etkisiyle 3,1 milyar TL (7,4 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. (EUR/TL YBB 2026: %10 vs. 2025: %32).

Parantez içindeki veriler 9A'25 rakamlarını temsil etmektedir.

3Ç'26'da EUR/TL'deki değer artışının yılın ilk yarısına kıyasla daha yüksek olması, Ford Otosan'ın kârlılığa yönelik disiplinli odağı ve faaliyet giderlerindeki daha etkin kontrol, operasyonel performanstaki iyileşmeyi desteklerken, Koçfinans'ın konsolidasyonu da sınırlı pozitif katkı sağlamıştır. Buna rağmen, kümülatif bazda EUR/TL'deki değer artışının enflasyonun altında kalmayı sürdürmesi, kârlılığı baskılamaya devam etmiştir. Sonuç olarak, faaliyet kârı yıllık %48 azalarak 20,4 milyar TL'ye (39,0 milyar TL) gerilemiştir.

Düzeltilmiş FAVÖK (8)

9A'26 döneminde, TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (embedded lease etkisi) 5,6 milyar TL (5,8 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler doğrultusunda, düzeltilmiş FAVÖK(8) yıllık bazda %31 azalarak 42,2 milyar TL (60,8 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiş; düzeltilmiş FAVÖK marjı (8) ise %6,2 (%8,1) olmuştur. Koçfinans hariç araç başına düzeltilmiş FAVÖK (8) 1.480 € (1.832 €) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Vergi Öncesi Kâr

Finansman giderlerindeki toparlanma, net parasal kazancın iyileşmesi ve faaliyet gelirlerindeki iyileşmenin etkisiyle vergi öncesi kâr 3Ç'26'da daha iyi bir performans göstermiştir. Üçüncü çeyrekteki görece güçlü performansın da etkisiyle vergi öncesi kâr, 9A'26'da yıllık %42 azalışla 20,5 milyar TL (35,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Otomobil ve Yedek Parça Ticareti'nden elde edilen araç başına vergi öncesi kâr ise 9A'26'da 709 € (1.073 €) olmuştur.

Net Kâr

4 Haziran tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanan ve üretimden elde edilen kazançlar için kurumlar vergisi oranını %12,5 olarak belirleyen düzenlemenin ardından dönem vergi gideri azalmıştır. Ertelenmiş vergi gideri ise geçici farklara ilişkin ertelenmiş vergi bakiyelerinin yeni vergi oranı kullanılarak yeniden ölçülmesinin ardından geçen yıla kıyasla düşmüştür. Böylece toplam vergi gideri, 9A'26'da 1,3 milyar TL (6,6 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Buna rağmen, dönem net kârı yıllık %34 azalarak 19,3 milyar TL'ye (29,0 milyar TL) gerilemiştir.

*(8) Ford Otosan şirket FAVÖK'ünü "**Düzeltilmiş FAVÖK**" (Brüt Kâr – Faaliyet Giderleri + amortisman + **Esas faal. diğer gelir/giderler** + **embedded lease etkisi)** olarak raporlamaktadır.*

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 amortismana 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.*

9A'26 ve 3Ç'26 sonuçları, Tüketici Finansmanı faaliyetlerinin (Koçfinans) katkısını içermektedir.

Parantez içindeki veriler 9A'25 rakamlarını temsil etmektedir.

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyreksel finansal sonuçlarla birlikte beklentisini paylaşmaktadır. Bu güncelleme, 9A'26 finansal sonuçlarıyla birlikte yayımlanan 2026 yılına ilişkin son beklenti güncellemesidir.

Yurt içi talepte devam eden zayıflık ve sıkı likidite koşulları nedeniyle, toplam Türkiye otomotiv pazarı beklentimizi **1.100-1.200 bin adet** olarak revize ediyoruz. Pazardaki daralmaya ek olarak, pazar payından ziyade kârlılık odağımızı yansıtacak şekilde, yurt içi perakende satış ve toptan satış beklentilerimizi sırasıyla **65-75 bin adet** ve **645-705 bin adet** olarak güncelliyoruz.

	2025 Gerçekleşen	2026 Önceki Beklentiler (5 Mayıs 2026)	2026 Önceki Beklentiler (4 Ağustos 2026)	2026 Güncel Beklentiler (5 Kasım 2026)
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	**1.408 bin**	**1.300 bin- 1.400 bin**	**1.200 bin- 1.300 bin**	**1.100 bin- 1.200 bin**
Perakende Satış Adedi	**117 bin**	**90 bin-100 bin**	**75 bin- 85 bin**	**65 bin- 75 bin**
Toplam Yurt Dışı Satış	**603 bin**	**580 bin-630 bin**	**580 bin-630 bin**	**580 bin-630 bin**
Türkiye	400 bin	390 bin-420 bin	390 bin-420 bin	390 bin-420 bin
Romanya	203 bin	190 bin-210 bin	190 bin-210 bin	190 bin-210 bin
Toplam Satış Adedi	**725 bin**	**670 bin-730 bin**	**655 bin-715 bin**	**645 bin-705 bin**
Toplam Üretim Adedi	**700 bin**	**690 bin-740 bin**	**690 bin-740 bin**	**690 bin-740 bin**
Türkiye	452 bin	460 bin-490 bin	460 bin-490 bin	460 bin-490 bin
Romanya	248 bin	230 bin-250 bin	230 bin-250 bin	230 bin-250 bin
Satış Gelirleri Büyümesi	**7%**	**Yatay**	**Orta-Yüksek Tek Haneli Daralma**	**Orta-Yüksek Tek Haneli Daralma**
Düzelt. FAVÖK [8] Marjı	**%8,0**	**%7- %8**	**%6- %7**	**%6- %7**
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	**410 milyon €**	**300- 400 milyon €**	**300- 400 milyon €**	**300- 400 milyon €**
Genel Yatırımlar	125 milyon €	80- 100 milyon €	80- 100 milyon €	80- 100 milyon €
Ürün Yatırımları	285 milyon €	220- 300 milyon €	220- 300 milyon €	220- 300 milyon €

Finansal Tablolar (Tabloların excel versiyonları için tıklayın.)

Gelir Tablosu (Milyon TL)	Not	9A'26	9A'25	Δ	3Ç'26	3Ç'25	Δ
Toplam Gelir		**684.624**	**755.508**	**-%9**	**233.767**	**245.950**	**-%5**
Otomobil ve Yedek Parça Tic.	**16**	**679.784**	**755.508**	**-%10**	**228.927**	**245.950**	**-%7**
- Yurt Dışı Satışlar (9)		578.970	612.110	-%5	200.168	194.130	%3
- Yurt İçi Satışlar		100.814	143.398	-%30	28.758	51.820	-%45
Tüketici Finansmanı		**4.840**	**0**		**4.840**	**0**	
Brüt Kâr		**46.757**	**63.245**	**-%26**	**15.798**	**20.282**	**-%22**
Otomobil ve Yedek Parça Tic.		**46.154**	**63.245**	**-%27**	**15.195**	**20.282**	**-%25**
Tüketici Finansmanı		**603**	**0**		**603**	**0**	
Faaliyet Giderleri (-)		-29.434	-31.646	-%7	-8.782	-10.436	-%16
Esas faal. net diğer gelirler (+)	18	3.076	7.384	-%58	1.089	924	%18
Esas Faaliyet Kârı		**20.399**	**38.983**	**-%48**	**8.105**	**10.770**	**-%25**
Yatırımlardan net diğer gelirler (+)	19	5.989	12.369	-%52	2.786	2.829	-%2
Finansman gelir ve gideri öncesi Faaliyet Kârı		**26.388**	**51.352**	**-%49**	**10.891**	**13.599**	**-%20**
Net finansman gideri (-)	20,21	-22.753	-32.431	-%30	-5.472	-4.458	%23
Net parasal pozisyon kazançları (+)	22	16.910	16.732	%1	4.365	3.878	%13
Vergi Öncesi Kâr		**20.544**	**35.653**	**-%42**	**9.784**	**13.019**	**-%25**
Vergi gideri (-)	23	-1.280	-6.640	-%81	-1.433	-2.120	-%32
Net Kâr		**19.264**	**29.013**	**-%34**	**8.351**	**10.899**	**-%23**

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

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

Düzeltilmiş FAVÖK mutabakatı	Not	9A'26	9A'25	Δ	3Ç'26	3Ç'25	Δ
Brüt Kâr		**46.757**	**63.245**	**-%26**	**15.798**	**20.282**	**-%22**
Pazarlama giderleri (-)		-13.126	-15.036	-%13	-3.170	-4.861	-%35
Genel yönetim giderleri (-)		-9.010	-8.684	%4	-3.299	-2.745	%20
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)		-7.298	-7.927	-%8	-2.312	-2.830	-%18
Amortisman ve itfa gideri (+)	17	16.143	16.065	%0	5.160	5.372	-%4
Düzeltmeler Öncesi FAVÖK		**33.466**	**47.663**	**-%30**	**12.176**	**15.218**	**-%20**
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (+)	19	16.103	23.277	-%31	5.539	5.827	-%5
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	19	-13.027	-15.892	-%18	-4.450	-4.903	-%9
Embedded Lease Etkisi		5.640	5.797	-%3	1.913	2.044	-%6
Düzeltilmiş FAVÖK (8)		**42.182**	**60.845**	**-%31**	**15.178**	**18.186**	**-%17**

9A'26 ve 3Ç'26 sonuçları, Tüketici Finansmanı faaliyetlerinin (Koçfinans) katkısını içermektedir.

Bölümlere Göre Raporlama (9A'26)	Otomobil ve Yedek Parça Tic.	Tüketici Finansmanı	Konsolidasyon Düz. Ve Eliminasyon	Toplam
Toplam Gelir	**679.307**	**5.317**	**0**	**684.624**
Satışların Maliyeti	-633.630	-4.247	10	-637.867
Brüt Kâr	**45.678**	**1.070**	**10**	**46.757**
Pazarlama giderleri	-13.118	-8	0	-13.126
Genel yönetim giderleri	-8.676	-334	0	-9.010
Araştırma ve geliştirme giderleri	-7.297	-1	0	-7.298
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16.079	34	-10	16.103
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-12.923	-104	0	-13.027
Esas Faaliyet Kârı	**19.743**	**656**	**0**	**20.399**
Yatırımlardan net diğer gelirler	5.989	0	0	5.989
Finansman öncesi Faaliyet Kârı	**25.731**	**656**	**0**	**26.388**
Finansman Gelirleri	16.947	257	0	17.204
Finansman Giderleri	-39.953	-5	0	-39.958
Parasal Kazanç/Kayıp	17.110	-200	0	16.910
Vergi Öncesi Kâr	**19.835**	**709**	**0**	**20.544**
Vergi Gideri	-979	-302	0	-1.280
Net Kâr	**18.857**	**407**	**0**	**19.264**

Bölümlere Göre Raporlama (3Ç'26)	Otomobil ve Yedek Parça Tic.	Tüketici Finansmanı	Konsolidasyon Düz. Ve Eliminasyon	Toplam
Toplam Gelir	**228.450**	**5.317**	**0**	**233.767**
Satışların Maliyeti	-213.732	-4.247	10	-217.969
Brüt Kâr	**14.719**	**1.070**	**10**	**15.798**
Pazarlama giderleri	-3.162	-8	0	-3.170
Genel yönetim giderleri	-2.965	-334	0	-3.299
Araştırma ve geliştirme giderleri	-2.311	-1	0	-2.312
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	5.515	34	-10	5.539
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-4.345	-104	0	-4.450
Esas Faaliyet Kârı	**7.449**	**656**	**0**	**8.105**
Yatırımlardan net diğer gelirler	2.786	0	0	2.786
Finansman öncesi Faaliyet Kârı	**10.235**	**656**	**0**	**10.891**
Finansman Gelirleri	5.406	257	0	5.663
Finansman Giderleri	-11.130	-5	0	-11.135
Parasal Kazanç/Kayıp	4.565	-200	0	4.365
Vergi Öncesi Kâr	**9.075**	**709**	**0**	**9.784**
Vergi Gideri	-1.131	-302	0	-1.433
Net Kâr	**7.944**	**407**	**0**	**8.351**

Koç Finansman A.Ş.'nin satın alımı 1 Temmuz 2026 tarihinde tamamlanmış olup, finansal sonuçlara etkisi 3Ç'26 ve 9A'26 dönemleri için yukarıda detaylandırılmıştır.
Detaylı bilgiye finansal raporun 4 no'lu "Bölümlere Göre Raporlama" dipnotundan ulaşabilirsiniz.

Bilanço (Milyon TL)	9A'26	2025	Δ
Dönen varlıklar	**285.843**	**277.795**	**%3**
Nakit ve nakit benzerleri	54.034	79.531	-%32
Ticari alacaklar	92.634	110.460	-%16
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	8.264	5.413	%53
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	33.914	0	
Stoklar	75.408	61.327	%23
Diğer Kalemler (10)	21.588	21.065	%2
Duran varlıklar	**280.244**	**282.602**	**-%1**
Maddi duran varlıklar	160.410	170.517	-%6
Maddi olmayan duran varlıklar	40.680	39.364	%3
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	20.825	26.707	-%22
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	15.492	0	
Ertelenmiş vergi varlığı	28.185	30.279	-%7
Peşin ödenmiş giderler	9.679	11.136	-%13
Diğer Duran Varlıklar (11)	4.974	4.600	%8
TOPLAM VARLIKLAR	**566.087**	**560.397**	**%1**
Kısa vadeli yükümlülükler	**234.163**	**224.546**	**%4**
Kısa vadeli finansal borçlar (12)	87.376	78.748	%11
Ticari borçlar	123.713	127.373	-%3
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	23.074	18.425	%25
Uzun vadeli yükümlülükler	**135.936**	**141.891**	**-%4**
Uzun vadeli finansal borçlar (13)	123.800	124.097	%0
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12.136	17.794	-%32
Özkaynaklar	**195.987**	**193.960**	**%1**
Ödenmiş sermaye	3.509	3.509	%0
Yabancı para çevirim farkları	-19.360	-12.435	%56
Nakit akış riskinden korunma (kayıpları)	-34.354	-41.020	-%16
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18.776	17.353	%8
Geçmiş yıllar karları	203.776	177.379	%15
Net dönem karı	19.264	42.251	-%54
Diğer Kalemler (14)	4.376	6.924	-%37
TOPLAM KAYNAKLAR	**566.087**	**560.397**	**%1**

9A'26 sonuçları, Tüketici Finansmanı faaliyetlerinin (Koçfinans) katkısını içermektedir.

*(10) **Dönen Varlıktaki Diğer Kalemler**: Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar+ ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar + peşin ödenmiş giderler+ satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar + türev finansal varlıklar+ diğer dönen varlıklar*

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

*(12) **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)*

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

*(14) **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)*

Nakit Akış Tablosu (Milyon TL)	9A'26	9A'25	Δ
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	**37.345**	**92.301**	**-%60**
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	46.514	101.002	-%54
- Dönem Kârı	19.264	29.013	-%34
- Dönem Net Kârı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	24.210	48.241	-%50
- İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	3.040	23.749	-%87
Ödenen/Alınan Faiz Net	-4.078	-1.255	%225
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yapılan ödemeler	-166	-190	-%13
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler	-4.232	-5.767	-%27
Vergi ödemeleri	-693	-1.488	-%53
B. Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	**-13.466**	**-21.031**	**-%36**
Maddi duran v. satışından kaynaklanan nakit girişleri	3.440	1.010	%241
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	-11.509	-21.151	-%46
Maddi olmayan duran v. alımından kaynaklı nakit çıkışları	-4.941	-4.369	%13
Verilen nakit avans ve borçlar	1.452	3.624	-%60
Alınan temettüler	0	0	
İştiraklerin pay alım/sermaye art. oluşan nakit çıkışları	-1.908	-145	%1212
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	**-38.060**	**-24.599**	**%55**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	50.580	45.221	%12
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-67.453	-54.760	%23
Ödenen temettüler	-14.430	-8.872	%63
Ödenen / Alınan Faiz Net	-5.735	-5.201	%10
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	-1.022	-986	%4
	9A'26	**9A'25**	**Δ**
Yatırım Harcamaları (15)	**-14.998**	**-21.896**	**-%32**
Serbest Nakit Akışı (16)	**22.347**	**70.406**	**-%68**

9A'26 sonuçları, Tüketici Finansmanı faaliyetlerinin (Koçfinans) katkısını içermektedir.

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

(16) ***Serbest Nakit Akışı****, **İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları** ve **Yatırım Harcamalarını*** (15) *içermektedir.*

Borçluluk Durumu (Milyon TL) (17)	9A'26	2025	Δ
Net Finansal Borç	**116.929**	**123.314**	**-%5**
Düzeltilmiş FAVÖK (8)	63.313	82.753	-%23
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK (8)	**1,85**	**1,49**	

(17) ***Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK****: Net Finansal Borç / **Yıllıklandırılmış Düzeltilmiş FAVÖK. Koçfinans dahil değildir.** Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK oranı 3,5x ile sınırlanmıştır.*

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; gerçekleşmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleşmelere 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 dokuz aylık 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 Ulaşın:

Daha fazla bilgi için,
yatırımcı ilişkileri sayfamızı
ziyaret edebilirsiniz.

www.fordotosan.com.tr

Bahar EFEOĞLU AĞAR
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

Koç FORD OTOSAN Ford