

FORD OTOSAN

1Ç'25 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ

160,9
Milyar TL

Yurt İçi %19
Yurt Dışı %81

ESAS FAALİYET KARI

7,8
Milyar TL

%4,8
Marj

FAVÖK

12,5
Milyar TL

%7,8
Marj

VERGİ ÖNCESİ KAR

9,2
Milyar TL

%5,7
Marj

NET KAR

6,5
Milyar TL

%4,0
Marj

PAZAR PAYI

%8,3

Türkiye Otomotiv
Pazarı'nda 2.

KAPASİTE KULLANIM

%71

Türkiye %67
Romanya %80

ARAÇ BAŞI FAVÖK

1.856 €

Sağlam
Karlılık

NET BORÇ / FAVÖK

2,03x

Üst Sınır
3.5x

YATIRIM HARCAMASI

94
Milyon €

Yat.Har. / Satışlar
%2,6



GÜVEN ÖZYURT

Ford Otosan Lideri

2025 yılının ilk çeyreğindeki performansımız, hızla değişen otomotiv sektöründe işimizin gücünü ve uyum sağlama yeteneğini ortaya koymaktadır. Yıla, stratejik anlaşmalar imzalayarak başladık ve operasyonlarımızın uzun vadeli sürekliliğini sağlamlaştırdık. Ford Motor Company ve Iveco ile yaptığımız anlaşmalar, ağır ticari araç operasyonlarımızın sürdürülebilirliğini güvence altına almak ve AB'nin güvenlik ve emisyon hedeflerine uygun yeni nesil kamyon kabinlerinin ortak geliştirilmesini sağlamak için önemli bir adım oldu. Ayrıca, Yeni E-Courier, Puma New Gen-E ve VW'nin 1 tonluk ticari araç üretim süreçlerinin başarıyla devam ettiğini memnuniyetle belirtmek isterim. Artan üretim kapasitemiz ve ticari araç segmentindeki liderliğimizle, büyüme ivmemizi sürdürebilmek ve değişen pazar koşullarına uyum sağlamak için güçlü bir konumda olduğumuzu düşünüyorum.



GÜL ERTUĞ

Mali İşler Lideri (CFO)

2025 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye ve Avrupa'daki ekonomik belirsizlikler sektörde satışların yavaşlamasına neden oldu. Bu zorlu ortama rağmen faaliyetlerimizi istikrarlı bir şekilde sürdürdük ve bu yavaşlamanın satış adetlerimiz üzerindeki etkileri sınırlı kaldı. Enflasyon muhasebesi ve rekabetçi fiyatlama koşullarıyla 165 bin adetlik toptan satışa ve 161 milyar TL satış gelirlerine ulaştık. Toplam gelirlerimiz içinde %81'lik orana ulaşan yurt dışı satış gelirleri, yenilenen ürün portföyümüzün güçlü global performansımızı ortaya koyuyor. Karlılığımız beklentilere paralel olarak normalleşirken; Net Borç/FAVÖK oranımızın 2024 yıl sonunda 2,38'den 2,03'e gerilemesi finansal disiplinimizi net bir şekilde ortaya koyuyor. Önümüzdeki dönemde, verimli, kaliteli ve düşük maliyetli üretim odağımızla sürdürülebilir büyümeye odaklanmaya devam edeceğiz.

Operasyonel Görünüm

	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık %
Yurt İçi Satışlar			
Türkiye Otomotiv Pazarı	284.058	305.878	-%7
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	23.459	24.293	-%3
Ford Otosan Pazar Payı	%8,3	%7,9	0,4 pp
Yurt Dışı Satışlar			
Avrupa Binek Araç Pazarı ⁽¹⁾	3.295.510	3.314.530	-%1
İngiltere Hafif ve Orta Ticari Araç Pazarı ⁽²⁾	84.747	94.812	-%11
Ford'un Avrupa'daki Ticari Araç Pazar Payı	%19,3	%15,0	4,3 pp
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	140.039	145.817	-%4
Toplam Satış Adedi			
Ford Otosan Toplam Satış Adedi	165.280	170.224	-%3
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	25.241	24.407	%3
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	140.039	145.817	-%4
Üretim ve Kapasite			
Türkiye Otomotiv Üretimi	344.120	377.070	-%9
Romanya Otomotiv Üretimi	135.723	152.912	-%11
Ford Otosan Toplam Üretimi	166.025	171.357	-%3
Ford Otosan Toplam Kapasite Kullanım Oranı	%71	%92	

Yurt İçi Satışlar

Türkiye Otomotiv Pazarı ilk iki ayda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %15 oranında daralmıştır. Pazardaki bu performansı etkileyen başlıca faktörler: i) Genel Güvenlik Yönetmeliği (GSR), engelli vatandaşlara yönelik ÖTV muafiyeti kapsamında alınabilecek araçların fiyat üst limitinin yükselmesi ve seçimler öncesinde güçlü iç talep kaynaklı geçtiğimiz yılın baz etkisinin yüksek olması ve ii) yüksek faiz ortamında finansmana erişimde yaşanan zorlukların devam etmesi olmuştur. Buna rağmen, Mart'ın ortasındaki kur artışı ile birlikte (Mart ayının ilk ve son 15 günü arasında ortalama EUR/TL: +%4,4 ve ortalama USD/TL: +%3,1 artmıştır.) talepte yaşanan toparlanmanın etkisiyle yıl başından bu yana olan daralma %7'ye gerilemiş ve 1Ç'25'te 284 bin adet satış gerçekleştirilmiştir.

(1) Kaynak: ACEA - European Automobile Manufacturers' Association . 26 Avrupa ülkesi ve İngiltere'yi içermektedir.

(2) Kaynak: SMMT - The Society of Motor Manufacturers & Traders. Avrupa ticari araç pazar verileri çeyrekse olarak açıklanmakta olup, 1Ç'25 verileri 30 Nisan 2025'te yayınlanacaktır. İlgili verilere finansal sonuçlar sunumu ve aylık yatırımcı sunumlarımızdan ulaşabilirsiniz.

1Ç'25'te Türkiye otomotiv pazarı satışları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir.

	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık %
Binek Araç	223.793	233.389	-%4,1
Hafif Ticari Araç	26.906	31.158	-%13,6
Orta Ticari Araç	25.585	30.972	-%17,4
Kamyon (>16 t)	6.778	9.005	-%24,7
Diğer Ağır Ticari Araç (6-16t)	996	1.354	-%26,4
Toplam ⁽³⁾	284.058	305.878	-%7,1

Bu dönemde, Ford Otosan, piyasada yaşanan daralmaya karşı görece daha dirençli bir performans sergilemiştir. Yenilenen üretim portföyü sayesinde, piyasa daralmasının etkisi sınırlı kalmış olup, 1Ç'25'te yurt içi perakende satışlar %3 azalarak toplamda 23.459 adete ulaşmıştır. Geçen yılın ilk çeyreği ile kıyaslandığında, toplam pazarda 3. Sırada yer alan Ford Otosan, %8,3 (7,9%) pazar payı ile 2. sıraya yükselmiştir. Binek araç segmentinde, kârlılık odaklı stratejimizi korurken, ÖTV muafiyeti kriterlerindeki değişikliklerden ⁽⁴⁾ kaynaklı pazar payımız %2,8 (3,6%) olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, kârlı büyüme stratejimizi sürdürdüğümüz CV segmentinde %28,9 (%22,5) pazar payı ile liderliğimiz devam etmektedir. Pazar payımız hafif ticari araçlarda %21,6 (%8,6), orta ticari araçlarda %37,6 (%34,7) ve kamyon ⁽⁵⁾ segmentinde %25,0 (%28,2) olarak gerçekleşmiştir.

Yurt Dışı Satışlar

Avrupa binek araç pazarı küresel ekonomideki belirsizlikler nedeniyle 1Ç'25'te pazar beklentilerine paralel olarak %1,9 düşüşle 1,9 milyon adede gerilemiştir. Özellikle Fransa (-%8), İtalya (-%2) ve Almanya (-%4) gibi ana pazarlarında düşüşler görülmüştür. Öte yandan, İngiltere'de binek araç pazarı, artan filo kayıtları ve elektrikli araçların kullanımını teşvik etmek amacıyla yapılan indirimler sayesinde %6,4 oranında artış göstermiştir. Ford Puma ise 1Ç'25'te İngiltere'de binek araç pazarında en çok satan araç oldu. Böylelikle, Avrupa ve İngiltere toplam binek araç pazarı %0,6 düşüşle 3,3 milyon adede ⁽¹⁾ gerilemiştir.

Bu dönemde, en büyük ihracat pazarlarımız arasında yer alan İngiltere hafif ve orta ticari araç pazarı ⁽²⁾, büyük ölçüde devam eden ekonomik belirsizliklerle azalan yatırımlarına bağlı olarak %10,6'lık bir düşüş yaşamıştır. Buna karşın, Ford Custom, Transit ve Ranger 1Ç'25'te İngiltere hafif ve orta ticari araç pazarında en çok satılan ilk üç model olmuştur. Bu açıdan Ford, yenilenen ürün yelpazesıyla sağladığı güçlü satış artışı ile 2025'in birinci çeyreğinde Avrupa ticari araç pazarında %19,3'lük rekor pazar payı elde ederek liderliğini sürdürmüştür.

⁽³⁾ Toplam, otobüs ve midibüs hariç ticari araçları ve binek araçları kapsamaktadır. / Kaynak: Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD), Ağır Ticari Araçlar Derneği (TAİD) ve TÜİK.

⁽⁴⁾ Üst fiyat limiti 1,6 milyon TL'den 2,3 milyon TL'ye yükseltilmiş olup, muafiyetten yararlanacak araçların %40'ının yerli üretim olması gerekmektedir.

⁽⁵⁾ Yalnızca 16 ton üzeri veriler dikkate alınmıştır. TAİD üyesi olmayan markalar için TÜİK verileri esas alınmıştır.

Parantez içindeki veriler 1Ç'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Bu dönemde, Ford Otosan, Ford'un pazar liderliğini ve karlılığını desteklemede önemli bir rol oynayarak, Ford'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %78'ini üretmiştir. Ayrıca, Ford'un Avrupa'daki performansını desteklemeye devam eden Ford Otosan, Ford'un Avrupa'daki binek araç satışlarının %40'nı üretmiştir.

1Ç'25'te Türkiye'nin araç ihracatı (traktörler hariç sadece taşıt araçlar) yıllık %0,8 azalarak 255 bin adede gerilemiştir. Binek araç ihracatı %3 düşerek 150 bin adede, ticari araç ihracatı ise yıllık %2 düşerek 105 bin adede gerilemiştir. Bu dönemde, Ford Otosan'ın ihracatı, 95 bin adedi Türkiye'den ve 45 bin adedi Romanya'dan olmak üzere yıllık %4 azalışla 140 bin (146 bin) adede ulaşmıştır. Bu dönemde Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç ihracatının %37'sini, ticari araç ihracatının ise %91'ini gerçekleştirmiştir.

Toplam Satış Performansı

Model bazında satış adetleri ise aşağıdaki gibidir.

	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık %
Yurt İçi	25.241	24.407	%3
Binek	5.882	7.641	-%23
Ford Puma	1.204	2.592	-%54
Diğer	4.678	5.049	-%7
Hafif Ticari	7.006	3.499	%100
Ford Courier	7.005	3.397	%106
Ford Connect	1	102	-%99
Orta Ticari	10.581	10.906	-%3
1 Ton Ticari Araç ⁽⁶⁾	2.735	2.028	%35
2 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	7.111	7.530	-%6
Ford Ranger	735	1.348	-%45
Kamyon	1.772	2.361	-%25
Yurt Dışı ⁽⁸⁾	140.039	145.817	-%4
1 Ton Ticari Araç ⁽⁶⁾	65.323	50.980	%28
2 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	29.073	39.942	-%27
Ford Courier	13.730	14.071	-%2
Ford Trucks	533	481	%11
Puma	31.380	40.321	-%22
Diğer	0	22	-%100
Toplam Satış	165.280	170.224	-%3

(6) Ford Custom & VW 1 Ton Ticari Araç (7) Ford Transit (8) Yurt dışı satış adetleri Ford Otosan ve Ford Otosan Romania SRL'den yapılan ihracatları içermektedir.

Parantez içindeki veriler 2023 rakamlarını temsil etmektedir.

Ford Otosan'ın yurt dışı satış adetleri, yıllık %4 azalarak 140 bin (146 bin) adede gerilerken, yurt içi toptan satış hacmi %3 artarak 25 bin (24 bin) adede ulaşmıştır. Toplam satışlar ise %3 azalarak 165 bin (170 bin) adede gerilemiştir. Ana ihracat pazarlarımızın toplam satışlardaki payları şu şekildedir: İngiltere- %26, Almanya- %15, İtalya- %15, Fransa - %7, Batı Avrupa - %20, Doğu Avrupa - %10 ve diğer - %5.

Üretim ve Kapasite

1Ç'25'te Türkiye'nin araç üretimi ⁽⁹⁾ (traktör hariç) yıllık %9 düşüşle 344 bin adede gerilerken, binek araç üretimi %7 azalarak 221 bin adede, ticari araç üretimi ise %11 düşüşle 123 bin adede ulaşmıştır. Öte yandan, Romanya'nın araç üretimi ⁽⁹⁾ yıllık %11 azalarak 136 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Ford Otosan'ın toplam üretim adetleri yeni Puma Gen-E ve E-Courier'in üretime geçiş süreçleri ve Avrupa otomotiv pazarındaki azalan talebe (Özellikle 2024 yılının ilk yarısında GSR Yönetmeliği nedeniyle güçlü bir pazar talebi vardı) paralel olarak yapılan stok optimizasyonunun etkisiyle, 1Ç'25'te yıllık %3 azalışla 166 bin adede gerilemiştir. Toplam üretimin 106 bin adedi (%64'ü) Türkiye'deki tesislerde, geri kalan 60 bin adedi (%36'sı) ise Craiova Fabrikası'nda gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Ford Otosan bu dönemde, Türkiye'nin toplam araç üretiminin %31'ini ve ticari araç üretiminin %86'sını gerçekleştirmiştir. Ayrıca, Romanya'nın toplam araç üretiminin %44'ünü temsil etmiştir. Model bazında üretim adetleri aşağıdaki gibidir.

	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık %
Gölcük	36.959	48.873	-%24
2 Ton Ticari Araç (Ford Transit)	36.959	48.873	-%24
Yeniköy	66.908	55.657	%20
1 Ton Ticari Araç (Ford Custom & VW 1-Ton Ticari)	66.908	55.657	%20
Eskişehir	2.247	3.922	-%43
Ford Trucks	2.247	3.922	-%43
Craiova	59.911	62.905	-%5
Ford Puma	35.042	43.915	-%20
Yeni Ford Courier	24.869	18.990	%31
Total	166,025	171,357	-3%

Üretim kapasitesi 2024 yılı sonunda 934.500'e ulaşırken, VW'nin 1 tonluk ticari aracı, yeni Puma Gen-E ve E-Courier'in üretime geçiş süreçleri nedeniyle 1Ç'25'te kapasite kullanımı %71 (%92) olarak kaydedilmiştir. Kapasite kullanım oranları Gölcük'te %71, Yeniköy'de %66, Eskişehir'de %40 ve Craiova'da %80 olarak gerçekleşmiştir.

(9) Kaynak: Otomotiv Sanayi Derneği (OSD-Türkiye), ACAROM (Romanya)

Finansal Görünüm

Gelir

Yurt içi satış hacmi yıllık %3 artış göstermesine rağmen, yurt içi satış gelirleri döviz kuru artışı ve enflasyon arasındaki farktan kaynaklanan enflasyon muhasebesi etkisi ve satış karması etkisi nedeniyle %16 azalarak 1Ç'25'te 31,0 milyar TL (36,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satış gelirleri ise yurt dışı satışlarında yaşanan %4'lük düşüşün etkisiyle 129,9 milyar TL (134,8 milyar TL) olarak %4 azalış göstermiştir. Sonuç olarak, toplam gelirler yıllık bazda %6 düşüşle 160,9 milyar TL (171,5 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu performansta,

- Rekabetçi fiyatlandırma ortamı nedeniyle yapılan satış kampanyalarındaki artış,
- Yeni Puma Gen-E ve E-Courier'in üretime geçiş süreçleri ve Avrupa otomotiv pazarındaki azalan talep kaynaklı ihracat satışlarının düşmesi etkili olmuştur.

Satış gelirlerinin i) %19'u (%21) yurt içi satışlar, ii) %81'i (%79) yurt dışı satışlar (%61 Türkiye Fabrikalarından yapılan yurt dışı satışlar, %20 Craiova Fabrikası'ndan yapılan satışlar) şeklindedir. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Ç'25 yılında Ford Otosan konsolide gelirine solo 38,8 milyar TL katkısı olmuştur.

Brüt Kâr

Brüt kâr, bir önceki yıla göre %24 düşüşle 13,9 milyar TL (18,3 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Brüt kâr marjı %8,6 (%10,6) seviyesine gerilemiştir. Marj düşüşünde genel olarak i) rekabetçi fiyatlandırma ortamı ii) ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması ve iii) enflasyon düzeltilmesi kaynaklı satılan malın maliyetinde yaşanan artış etkili olmuştur. Satışların toplam maliyetinin i) %85,4'ü ilk madde ve malzeme giderleri, ii) %6,5'i satılan ticari malların maliyeti, iii) %5,3'ü genel işçilik giderleri, iv) %2,2'si amortisman, v) %0,6'si diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyet Kârı

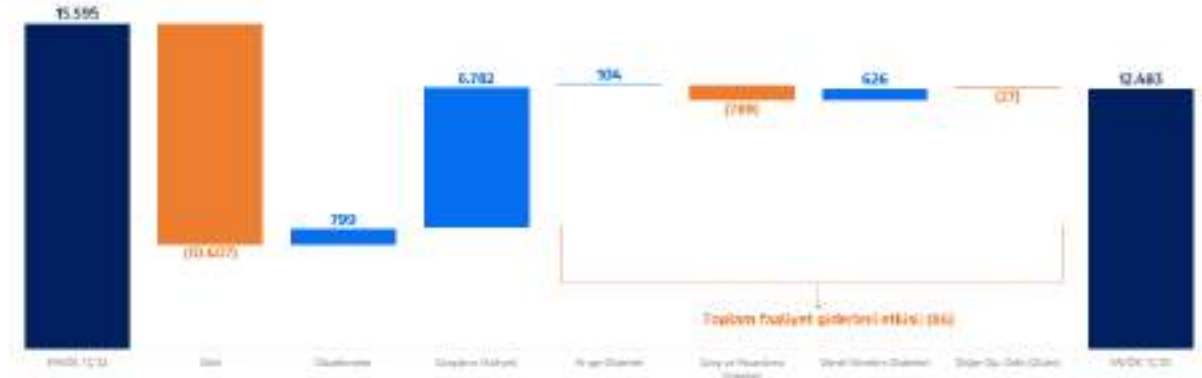
Faaliyet giderleri, satış ve pazarlama giderlerindeki artış nedeniyle hafif bir artış göstererek 7,4 milyar TL (7,2 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet kârı ise %37 oranında azalarak 7,8 milyar TL (12,3 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK

FAVÖK, bir önceki yıla göre %20 azalışla 12,5 milyar TL (15,6 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. (Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç FAVÖK: 11,3 milyar TL (14,3 milyar TL), yıllık %22 azalış). Bunun sonucunda 1Ç'25'te yılında FAVÖK marjı %7,8'e (%9,1) gerilemiştir (Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç FAVÖK marjı: %7,0 (%8,4)).

Parantez içindeki veriler 1Ç'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Amortisman yıllık bazda %20 artarak 3,5 milyar TL'ye (2,9 milyar TL) finansal kiralama ciro etkisi (embedded lease) ⁽¹⁰⁾ ise %196 artarak 1,2 milyar TL'ye (0,4 milyar TL) yükselmiştir. Böylece, 1Ç'25'te araç başı FAVÖK 1.856 € (1.906 €) olmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Ç'25'te Ford Otosan konsolide FAVÖK'e solo 1,3 milyar TL katkısı olmuştur. FAVÖK köprü grafiği milyon TL olarak aşağıda gösterilmiştir:



Vergi Öncesi Kâr

Net kur farkı giderlerinin %41 artarak 5,4 milyar TL'ye (3,8 milyar TL) yükselmesi kaynaklı net finansal giderler bir önceki yıla kıyasla %12 artarak 6,4 milyar TL (5,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. 5,3 milyar TL (6,1 milyar TL) tutarında parasal kazanç da dahil edildiğinde vergi öncesi kârda yıllık %33 azalarak 9,2 milyar TL (13,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, 1Ç'25'te araç başına vergi öncesi kâr 1.368 € (1.669 €) olmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Ç'25'te Ford Otosan konsolide vergi öncesi kârda solo 0,2 milyar TL katkısı olmuştur.

Net Kâr

1Ç'25'te vergi gideri %115 oranında artarak 2,7 milyar TL'ye (1,3 milyar TL) ulaşmıştır. Buradaki en önemli neden, Mart ayı ortasından sonra döviz kurunda yaşanan artışa bağlı olarak özkaynaklardaki nakit akış riskinden korunma rezervlerinin artması ve bunun enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan ertelenmiş vergi giderindeki yıllık %103'lük artıştır. Böylelikle, net dönem kârı bir önceki yıla göre %48 düşüşle 6,5 milyar TL (12,4 milyar TL) olmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Ç'25'te Ford Otosan konsolide net kârda solo 0,1 milyar TL katkısı olmuştur.

Nakit Akışı

Net işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde, işletme faaliyetlerinden nakit akışı %101 oranında artarak 29,8 milyar TL'ye (14,8 milyar TL) yükselmiştir. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 3,9 milyar TL'de (9,3 milyar TL) kalmıştır. Yatırım harcamaları ⁽¹¹⁾ / satışlar oranı %2,6 (%5,4) olarak gerçekleşmiştir.

⁽¹⁰⁾ Finansal Kiralama Ciro Etkisi; Grup'un Kocaeli ve Craiova fabrikalarındaki belirli sabit kıymetlerini Ford Motor Company'e TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemiyle kiralarak muhasebeleştirilmesi kaynaklı alacaklarından oluşmaktadır. İlgili tutar amortisman giderleri mantığıyla FAVÖK'e eklenmiştir.

⁽¹¹⁾ Yatırım Harcamaları; maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları, maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları ve verilen nakit avans ve borçlarını içermektedir.

Parantez içindeki veriler 1Ç'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Sabit kıymet yatırım harcamaları şu şekilde dağılmıştır: i) %21 genel yatırımlar ii) %79 ürünle ilgili yatırımlar. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi 1Ç'25'te %86 azalarak 1,3 milyar TL'ye (9,1 milyar TL) gerilemiştir.

Net işletme sermayesi devir hızı 29 gün (2024 yıl sonu, 28 gün) olup, stok devir hızı 35 gün (2024 yıl sonu, 35 gün), ticari alacak devir hızı 41 gün (2024 yıl sonu, 41 gün) ve borç devir hızı 47 gün (2024 yıl sonu, 48 gün) olarak kaydedilmiştir.

Serbest nakit akışı 25,6 milyar TL'ye ulaşarak bir önceki yılın (5,5 milyar TL) önemli ölçüde üzerine çıkmıştır.

Dönem sonu nakit pozisyonu, 2,5 milyar TL (3,3 milyar TL) nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp dahil olmak üzere 49,3 Milyar TL (35,6 milyar TL) olmuştur.

Nakit ve Borçluluk

Nakit ve nakit benzerleri yıllık bazda %101 artışla 49,4 milyar TL'ye (24,6 milyar TL) yükselmiştir. Brüt borç 138,7 milyar TL (136,2 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Uzun vadeli borçlanmalar brüt borcun %62'sini (%64) oluşturmuştur. Döviz cinsi açısından 1Ç'25 yılı itibarıyla brüt borcun i) %81'i € ii) %14'ü \$ iii) %5'i TL cinsindendir. 2025 yılında 172 milyon € ve 1,5 milyar TL kredi geri ödemesi yapılırken, 235 milyon € ve 1,4 milyar TL yeni kredi kullanılmıştır. Net borç %20 azalarak 89,3 milyar TL'ye (111,6 milyar TL) ulaşmıştır. Böylece Net Borç/FAVÖK 2,03x (2024 yıl sonunda 2,38x) seviyesine gerilemiştir.

Döviz Pozisyonu

1Ç'25 itibarıyla yabancı para yükümlülüğü 73,5 milyar TL (2024 yıl sonunda 83,4 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Ancak, Ford Otosan'ın açık döviz pozisyonu, ağırlıklı olarak yatırımlarını fonlamak amacıyla almış olduğu € cinsinden uzun vadeli krediler kaynaklıdır. Ford Otosan, € cinsinden uzun vadeli kredilerinden kaynaklanan kur riskini, Ford Motor Company ile yaptığı ihracat anlaşmalarıyla korumaktadır. Bu kapsamda, 1Ç'25'te Ford Otosan, 54,8 milyar TL (2024 yıl sonu, 59,5 milyar TL) değerinde nakit akış riskinden korunma ve 22,0 milyar TL (2024 yıl sonu, 20,6 milyar TL) değerinde doğal hedge işlemi yapmıştır. Sonuç olarak, 1Ç'25'te Ford Otosan, 3,3 milyar TL net uzun döviz pozisyonu (2024 yıl sonunda 3,3 milyar TL net kısa döviz pozisyonu) kaydetmiştir.

Parantez içindeki veriler 1Ç'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyrekssel finansal sonuçlarla birlikte beklenti paylaşmaktadır. Bu sayfadaki beklentiler 2025 yılı için 1Ç'25 dönemine ait sonuçlarla beraber Nisan'da açıklanmıştır. Beklentilerde değişiklik yapılmamıştır.

	2024 (Gerçekleşen)	2025 Beklenti
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950-1.050 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90-100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış	546 bin	610-660 bin
Türkiye	330 bin	410-440 bin
Romanya	216 bin	200-220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700-760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700-750 bin
Türkiye	382 bin	460-490 bin
Romanya	251 bin	240-260 bin
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	739 milyon €	750-850 milyon €
Genel Yatırımlar	128 milyon €	130-150 milyon €
Ürün Yatırımları	611 milyon €	620-700 milyon €
Satış Gelirleri Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli
FAVÖK Marjı	%7,2	%7 - %8

Finansal Tablolar

Tabloların excel versiyonları için [tıklayın](#).

Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık %
Toplam Gelir	160.901	171.508	-%6
Yurt Dışı ⁽¹²⁾	129.936	134.772	-%4
Yurt İçi	30.965	36.736	-%16
Brüt Kâr	13.906	18.252	-%24
Faaliyet Kârı	7.770	12.276	-%37
FAVÖK	12.483	15.595	-%20
FAVÖK (diğer gelir/gider hariç)	11.262	14.347	-%22
Vergi Öncesi Kâr	9.203	13.657	-%33
Net Kâr	6.487	12.392	-%48

Diğer Finansal veriler

Amortisman & İtfa	3.506	2.911	%20
Finansal Kiralama Ciro Etkisi ⁽¹³⁾	1.207	408	%196
Net Finansal Gelirler/(Giderler)	-6.396	-5.690	%12
Yatırım Harcamaları	4.212	9.301	-%55

Marjlar

	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık Δ
Brüt Kâr Marjı	%8,6	%10,6	-2,0 pp
Faaliyet Kârı Marjı	%4,8	%7,2	-2,4 pp
FAVÖK Marjı	%7,8	%9,1	-1,3 pp
FAVÖK Marjı (diğer gelir/gider hariç)	%7,0	%8,4	-1,4 pp
Vergi Öncesi Kâr Marjı	%5,7	%8,0	-2,3 pp
Net Kâr Marjı	%4,0	%7,2	-3,2 pp

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

(13) Türkiye ve Romanya toplam rakamı içermektedir.

Özet Bilanço

Milyon TL	1Ç'25	2024	Yıllık %
Dönen Varlıklar	189.696	169.462	%12
Maddi Duran Varlıklar	108.144	107.071	%1
Toplam Varlıklar	378.773	359.653	%5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	157.535	135.819	%16
Toplam Yükümlülükler	253.927	232.835	%9
Özkaynaklar	124.846	126.818	-%2

Özet Nakit Akış Tablosu

Milyon TL	1Ç'25	1Ç'24	Yıllık %
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	29.788	14.831	%101
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	-3.858	-9.266	%58
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Kullanılan Nakit Akışları	1.316	9.140	-%86
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Parasal (Kayıp)	-2.545	-3.271	%22
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	24.576	24.151	%2
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	49.317	35.616	%38

Net İşletme Sermayesi Döngüsü

	1Ç'25	2024	Yıllık Δ
Stok Devir Hızı (Gün)	35	35	0 gün
Alacak Devir Hızı (Gün)	41	41	0 gün
Borç Devir Hızı (Gün)	47	48	-1 gün
Net İşletme Sermayesi Döngüsü	29	28	1 gün

Borçluluk Durumu

Milyon TL	1Ç'25	2024	Yıllık %
Toplam Finansal Borç	138.662	136.210	%2
Nakit ve Nakit Benzeri	49.385	24.577	%101
Net Finansal Borç	89.277	111.633	-%20

Finansal Rasyolar

	1Ç'25	2024
Net Finansal Borç / FAVÖK ⁽¹⁴⁾	2,03	2,38
Özkaynak Kârlılığı	%30,6	%35,6
Borçluluk Oranı	%67,0	%64,7
Yatırım Harcamaları / Satışlar	%2,6	%5,6

(14) Net Borç / FAVÖK oranı 3,5x ile sınırlanmıştır.

Döviz Pozisyonu

Milyon TL	1Ç'25	2024
Döviz Pozisyonu	3.329	-3.294
Net yabancı para (yükümlülük) / varlık pozisyonu	-73.512	-83.375
Nakit Akış Riskinden Korunma	54.804	59.524
Doğal Hedge	22.038	20.557

1Ç'25'teki Önemli Gelişmeler

Ford Otosan, Iveco ile AB güvenlik ve emisyon standartlarıyla uyumlu yeni nesil ağır kamyon kabinlerini birlikte geliştirmek üzere 343 milyon Euro ortak geliştirme maliyeti ve 2028 yılında üretim hedefiyle bir Ortak Geliştirme Anlaşması imzalamıştır. Ayrıca, Ford Motor Company ile Ford markalı ağır kamyonların münhasır küresel üretim ve dağıtım haklarını güvence altına almak için önceki anlaşmaların yerini alan ve en az 2038 yılına kadar uzanan yeni uzun vadeli anlaşmalar imzalamıştır. E-Transit Courier ve Yeni Puma Gen- E ise 2025 yılının ilk çeyreğinde Craiova fabrikamızda üretime başlamıştır. Ford Otosan Özel Durum Açıklamaları için [Kamuyu Aydınlatma Platformu'nu](#) ziyaret edebilirsiniz.

Ford Otosan Hakkında

Ford Otosan (Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.), Ford Motor Company (%41) ve Koç Holding'in (%41) eşit oranda hisse sahibi oldukları halka açık (%18) bir şirket olan Ford Otosan, 13 yıldır Türkiye'nin otomotiv ihracat lideri, 9 yıldır da Türkiye mal ihracat şampiyonudur. 2024 yılında 90'dan fazla ülkeden 13,0 milyar dolar ihracat geliri elde etmiştir. Gölcük, Yeniköy, Eskişehir ve Craiova'daki fabrikaların yanı sıra İstanbul'daki Ar-Ge merkezi de dahil olmak üzere beş lokasyonda faaliyet gösteren Ford Otosan, 25.000'in üzerinde kişiye istihdam sağlamaktadır. Türkiye otomotiv sektörünün en büyük Ar-Ge organizasyonuna sahip olmasının yanı sıra, Borsa İstanbul'un en değerli otomotiv şirkettir. Ford Otosan, 2024 yılında 934,5 bin araç, 430 bin motor ve 112 bin aktarma organı üretim kapasitesiyle Ford Avrupa'nın en büyük ticari araç üretim merkezidir.

Yasal Sorumluluk Sınırı

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

Muhasebe İlkeleri

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 2023/81 sayılı Bülteni ile ihraççıların ve sermaye piyasası kurumlarının 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren yıllık finansal tablolarını UMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerine göre hazırlamaları gerektiği ilan edilmiştir. Dolayısıyla Ford Otosan'ın konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") düzenlemelerine uygun olarak Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") göre hazırlanmıştır. Dolayısıyla, 1Ç'25 finansal 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 Uzmanı
dyalinki@ford.com.tr

Hamza SÜMER

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
hsumer1@ford.com.tr