

FORD OTOSAN

9A'25 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ

ESAS FAALİYET KÂRI

DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

VERGİ ÖNCESİ KÂR

NET KAR

582,4
Milyar TL

Yurt İçi %19
Yurt Dışı %81

30,0
Milyar TL

%5,2
Marj

46,9
Milyar TL

%8,1
Marj

27,5
Milyar TL

%4,7
Marj

22,4
Milyar TL

%3,8
Marj

PAZAR PAYI

KAPASİTE KULLANIM

ARAÇ BAŞI
DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

NET BORÇ / DÜZELTİLMİŞ
FAVÖK ⁽¹⁾

YATIRIM
HARCAMASI ⁽²⁾

%8,0

Türkiye Otomotiv
Pazarı'nda 3.

%73

Türkiye %69
Romanya %82

€ 1.832

Sağlam
Karlılık

1,70x

Üst Sınır
3.5x

279
Milyon €

Yat.Har. / Satışlar
%2,9



GÜVEN ÖZYURT

Ford Otosan Lideri

2025 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarımızı paylaşıırken, otomotiv sektörünün derin bir dönüşüm sürecinden geçtiği ve benzeri görülmemiş zorluklarla karşı karşıya olduğu bir dönemde faaliyet göstermeye devam ettiğimizi özellikle vurgulamak isterim. Elektrifikasyon, bağlantılı araç teknolojileri ve sürdürülebilirlik ekseninde yaşanan küresel değişim, pazar dinamiklerini köklü biçimde yeniden şekillendiriyor. Bu dönüşüm, operasyonel süreçlerin çevik ve disiplinle yönetilmesini her zamankinden daha kritik hale getiriyor.

Söz konusu değişken koşullara rağmen, Ford dünyası içindeki konumumuz ve faaliyet gösterdiğimiz pazarlardaki güçlü varlığımız sayesinde taahhütlerimizi somut sonuçlara dönüştürmeye devam ediyoruz. Önümüzdeki döneme bakarken, yurt içi talep tarafında fırsatlar görsek de ana ihracat pazarlarımızda zayıflayan ekonomik güven daha temkinli bir yaklaşımı zorunlu kılıyor. Bu durum, 2025 yılı için güncellediğimiz beklentilerimize de yansıyor.

Dönüşüm geçiren bir sektörde stratejimizi kararlılıkla uygularken, dayanıklılık performansımızın temelini oluşturmaya devam ediyor. Kırılgan piyasa koşullarına rağmen elde ettiğimiz %8'lik ciro artışı, iş modelimizin sağlam temellerini açıkça ortaya koyuyor. Karlılığımız ise güçlü seviyelerde devam ediyor.

Bununla birlikte, yatırım harcamalarındaki temkinli yaklaşımımız ve etkin işletme sermayesi yönetimimiz sayesinde nakit pozisyonumuzda önemli bir iyileşme sağladık. Bu gelişmeler, stratejik girişimlerimizi finanse etme kabiliyetimizi ve finansal esnekliğimizi daha da güçlendirmiştir.

İleriye dönük olarak, operasyonel mükemmeliyet ve disiplinli finansal yönetim yoluyla sürdürülebilir büyüme sağlamaya odaklanmayı sürdüreceğiz.



GÜL ERTUĞ

Mali İşler Lideri (CFO)

⁽¹⁾ Şirket 1Y'25'ten itibaren raporladığı FAVÖK'ü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak adlandıracaktır. Bu terminoloji değişikliği, daha önce raporlanan üç aylık veya altı aylık EBITDA rakamlarında herhangi bir revizyon gerektirmemektedir. Düzeltilmiş FAVÖK, TFRS 16 kapsamında finansal kiralama etkisi kaynaklı alacaklar olarak yeniden sınıflandırılmasını ve "Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler" kalemini içermektedir.

⁽²⁾ Sadece sabit kıymet yatırımlarını içermektedir.

Operasyonel Görünüm

	9A'25	9A'24	Δ	3Ç'25	3Ç'24	Δ
Yurt İçi Satışlar						
Türkiye Otomotiv Pazarı	954.831	879.088	%9	328.648	281.072	%17
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	76.212	74.743	%2	26.103	25.526	%2
Ford Otosan Pazar Payı	%8,0	%8,5	-0,5 pp	%7,9	%9,1	-1,1 pp
Yurt Dışı Satışlar						
Avrupa Binek Araç Pazarı ⁽³⁾	9.635.507	9.501.271	%1	3.016.720	2.810.229	%7
Avrupa Ticari Araç Pazarı ⁽³⁾	1.577.424	1.728.509	-%9	512.464	499.332	%3
Ford Avrupa Ticari Araç Pazar Payı	%17,7	%15,3	2,4 pp	%17,6	%17,3	0,3 pp
Toptan Satış Adedi						
Ford Otosan Toptan Satış Adedi	526.356	470.673	%12	168.998	161.290	%5
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	80.575	75.348	%7	29.685	25.789	%15
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	445.781	395.325	%13	139.313	135.501	%3
Üretim ve Kapasite						
Türkiye Otomotiv Üretimi	1.031.527	1.000.623	%3	325.105	293.556	%11
Romanya Otomotiv Üretimi	399.199	408.176	-%2	114.983	115.798	-%1
Ford Otosan Türkiye Üretim	329.320	278.200	%18	104.303	87.150	%20
Ford Otosan Romanya Üretim	184.678	179.535	%3	57.668	56.966	%1
Ford Otosan Toplam Üretim	513.998	457.735	%12	161.971	144.116	%12
Toplam Kapasite Kullanım Oranı	%73	%82		%69	%77	

Yurt İçi Satışlar

Eylül ayı, Mart ayından itibaren üst üste 100 bin adet satışın aşıldığı yedinci ay olarak kaydedilmiştir. Böylelikle, 2025 yılının ilk dokuz ayında yurt içi otomotiv satışları yıllık bazda %9 artış göstererek hem Eylül ayında hem de Ocak-Eylül döneminde rekor seviyelere ulaşmıştır. Bu performansı etkileyen temel faktörler i) yoğun fiyat rekabeti nedeniyle yürütülen agresif satış kampanyaları, ii) enflasyon ve kur beklentilerinde artan volatilité ve iii) ÖTV artışları öncesinde öne çekilen talep olmuştur.

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

	9A'25	9A'24	Δ	3Ç'25	3Ç'24	Δ
Binek	742.687	675.273	%10	254.684	212.318	%20
Hafif Ticari	97.281	93.346	%4	34.070	33.771	%1
Orta Ticari	87.679	81.273	%8	30.916	25.822	%20
Kamyon (>16 t)	22.757	25.027	-%9	7.372	7.512	-%2
Diğer Ağır Ticari (6-16t)	4.427	4.169	%6	1.606	1.649	-%3
Toplam ⁽⁴⁾	954.831	879.088	%9	328.648	281.072	%17

Yurt Dışı Satışlar

	9A'25	9A'24	Δ		9A'25	9A'24	Δ
Binek ⁽³⁾	9.635.507	9.501.271	%1,4	Ticari ⁽³⁾	1.577.424	1.728.509	-%8,7
Hafif & Orta ⁽³⁾	1.315.790	1.438.431	-%8,5	Ağır ⁽³⁾	261.634	290.078	-%9,8



9A'25'te Avrupa binek araç pazarı ⁽³⁾ yıllık bazda %1 oranında sınırlı bir büyüme kaydederek 9,6 milyon adede ulaşmıştır. Ticari araç pazarı ⁽³⁾ ise devam eden zorlu ekonomik koşullar ve geçen yılın yüksek baz etkisiyle %9 oranında azalarak 1,6 milyon adede gerilemiştir. Buna rağmen, binek araç talebindeki güçlü seyir, ticari araç pazarındaki düşüşü dengelemiş ve toplam Avrupa otomotiv pazarı 11,2 milyon adet ile geçtiğimiz yıla paralel bir seviye kaydetmiştir.

Bu dönemde Ford, yenilenen ürün yelpazesıyla ulaştığı güçlü satış hacmi ve Ford Pro kapsamında sunulan katma değerli hizmetler ile 2025'in ilk 9 ayında Avrupa ticari araç pazarında %17,7'lik (%15,3) rekor pazar payı elde ederek liderliğini sürdürmüştür. Bu dönemde, Ford Otosan, Ford'un pazar liderliğini ve karlılığını desteklemede önemli bir rol oynayarak, Ford'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %80'ini üretmiştir. Ayrıca, Ford'un Avrupa'daki performansına katkı sağlayan Ford Otosan, Ford'un Avrupa'daki binek araç satışlarının %41'ini üretmiştir.

Türkiye'nin araç ihracatı yıllık %6 artarak 770 bin adede yükselmiştir. Binek araç ihracatı %7 azalarak 434 bin adede gerilerken, ticari araç ihracatı ise yıllık %28 artarak 336 bin adede yükselip binek araçtaki düşüşü telafi etmiştir. Bu dönemde, Ford Otosan'ın ihracatı, 294 bin adedi Türkiye'den ve 152 bin adedi Romanya'dan olmak üzere yıllık %13 artışla 446 bin adede ulaşmıştır. Bu dönemde Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç ihracatının %38'ini, ticari araç ihracatının ise %88'ini gerçekleştirmiştir.

Toplam Satış Performansı

Model bazında satış adetleri ise aşağıdaki gibidir:

	9A'25	9A'24	Δ	3Ç'25	3Ç'24	Δ
Yurt İçi	80.575	75.348	%7	29.685	25.789	%15
Binek	18.221	19.332	-%6	6.278	5.223	%20
Ford Puma	4.453	6.167	-%28	1.787	1.346	%33
Diğer	13.768	13.165	%5	4.491	3.877	%16
Hafif Ticari	23.987	18.933	%27	8.971	6.846	%31
Ford Courier	23.954	18.588	%29	8.961	6.767	%32
Ford Connect	33	345	-%90	10	79	-%87
Orta Ticari	33.559	30.996	%8	13.022	11.736	%11
1 Ton Ticari Araç ⁽⁹⁾	10.390	4.931	%111	4.698	1.464	%221
2 Ton Ticari Araç ⁽¹⁰⁾	20.517	22.450	-%9	7.484	9.007	-%17
Ford Ranger	2.652	3.615	-%27	840	1.265	-%34
Kamyon	4.808	6.087	-%21	1.414	1.984	-%29

Yurt Dışı ⁽¹¹⁾	445.781	395.325	%13	139.313	135.501	%3
1 Ton Ticari Araç ⁽⁹⁾	204.776	140.630	%46	65.154	48.847	%33
2 Ton Ticari Araç ⁽¹⁰⁾	86.883	96.321	-%10	27.071	35.812	-%24
Ford Courier	42.406	40.953	%4	11.374	12.381	-%8
Ford Trucks	2.098	2.658	-%21	643	993	-%35
Puma	109.618	114.741	-%4	35.071	37.468	-%6
Diğer	0	22	-%100	0	0	%0
Toplam Satış	526.356	470.673	%12	168.998	161.290	%5

Ford Otosan'ın yurt dışı satış adetleri, yıllık %13 artarak 446 bin (395 bin) adede yükselirken, yurt içi toptan satış hacmi %7 artarak 81 bin (75 bin) adede ulaşmıştır. Toplam satışlar ise %12 artarak 526 bin (471 bin) adede yükselmiştir. Ana ihracat pazarlarımızın toplam satışlardaki payları şu şekildedir: İngiltere- %26, Almanya- %18, İtalya- %12, Fransa- %8, İspanya- %7, Batı Avrupa- %13, Doğu Avrupa- %9 ve diğer- %6.

Üretim ve Kapasite

9A'25'te, Türkiye'nin araç üretimi ⁽¹²⁾ (traktör hariç) %3 artarak 1 milyon 32 bin adet olurken, binek araç üretimi %3 azalarak 637 bin adede, ticari araç üretimi ise %15 artışla 394 bin adede ulaşmıştır. Öte yandan, Romanya'nın araç üretimi ⁽¹²⁾ yıllık %2 azalarak 399 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Ford Otosan'ın toplam üretim adedi Türkiye'de 1-ton ticari araç üretiminin hızlanmasının etkisiyle, ilk dokuz ayda yıllık %12 artışla 514 bin adede yükselmiştir. Toplam üretimin 329 bin adedi (%64'ü) Türkiye'deki tesislerde, geri kalan 185 bin adedi (%36'sı) ise Craiova Fabrikası'nda gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Ford Otosan bu dönemde, Türkiye'nin toplam araç üretiminin %32'sini ve ticari araç üretiminin %84'ünü gerçekleştirmiştir. Ayrıca, Romanya'nın toplam araç üretiminin %46'sını temsil etmiştir. Model bazında üretim adetleri aşağıdaki gibidir:

	9A'25	9A'24	Δ	3Ç'25	3Ç'24	Δ
Gölcük - 2 Ton Ticari ⁽¹⁰⁾	107.513	119.668	-%10	33.311	36.043	-%8
Yeniköy -1 Ton Ticari ⁽⁹⁾	214.335	148.969	%44	68.819	48.212	%43
Eskişehir - Ford Trucks	7.472	9.563	-%22	2.173	2.895	-%25
Craiova	184.678	179.535	%3	57.668	56.966	%1
-Puma	115.798	119.880	-%3	36.303	37.676	-%4
-Courier	68.880	59.655	%15	21.365	19.290	%11
Toplam	513.998	457.735	%12	161.971	144.116	%12

Üçüncü çeyrekte planlı bakım duruşlarının etkisiyle, dokuz aylık toplam kapasite kullanım oranı %73 seviyesinde gerçekleşmiştir. Fabrika bazında kapasite kullanım oranları; Gölcük'te %69, Yeniköy'de %71, Eskişehir'de %44 ve Craiova'da %82 olarak kaydedilmiştir.

(9) Ford Custom & VW 1 Ton Ticari Araç (10) Ford Transit, (11) Yurt dışı satış adetleri Ford Otosan ve Ford Otosan Romania SRL'den yapılan ihracatları içermektedir.

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

Parantez içindeki veriler 9A'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Finansal Görünüm

2024 yılının ilk dokuz ayına ait tüm finansal veriler, %33 enflasyonla yeniden endekslenirken; aynı dönemde TL'nin Euro karşısında %28 değer kaybetmesi, yıllık bazdaki daralmayı etkileyen önemli dinamiklerindendir.

Gelir

Yurt içi satış adetlerinin yıllık %7 artışına rağmen, yurt içi satış gelirleri rekabetçi fiyatlandırma ortamı ve satış model dağılımı etkisiyle %6 azalarak 9A'25'te 110,5 milyar TL (118,1 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satış gelirleri ise yurt dışı satışlarında yaşanan %13'lük artışın ve EUR/TL'nin geçtiğimiz yıla göre daha güçlü değerlenmesi etkisiyle (€/TL yıl başından itibaren 9A'25'te: %32; 9A'24'te: %17 artmıştır.) %12 artış göstererek 471,8 milyar TL (421,3 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, toplam gelirler yıllık bazda %8 artışla 582,4 milyar TL (539,4 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, satış gelirlerinin i) %19'unu (%22) yurt içi satışlar, ii) %81'ini (%78) yurt dışı satışlar (%60 Türkiye Fabrikalarından yapılan yurt dışı satışlar, %21 Craiova Fabrikası'ndan yapılan satışlar) oluşturmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin solo geliri 9A'25'te 148,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kâr

Brüt kâr, bir önceki yıl aynı döneme göre %9 azalışla 48,8 milyar TL (53,7 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Brüt kâr marjı %8,4 (%10,0) seviyesine gerilemiştir. Marj azalışında genel olarak i) rekabetçi fiyatlandırma ortamı ii) ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payının artması ve iii) üretimde elektrikli araçların oranının artması, kur hareketi kaynaklı ithal araç maliyetlerindeki artış ve enflasyon düzeltilmesi etkileri ile satılan malın maliyetinde yaşanan artış etkili olmuştur. Satışların toplam maliyetinin i) %84,7'si ilk madde ve malzeme giderleri, ii) %6,8'i satılan ticari malların maliyeti, iii) %4,5'i genel işçilik giderleri, iv) %2,1'i amortisman, v) %1,9'u diğer giderlerden oluşmaktadır.

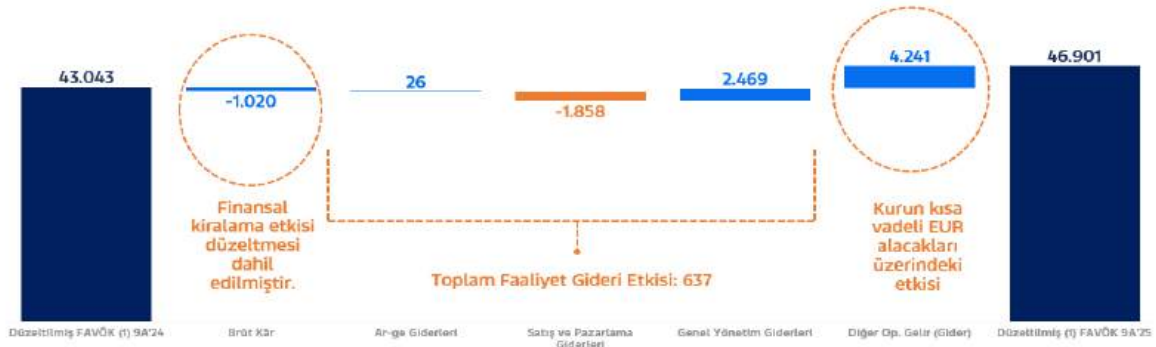
Esas Faaliyet Kârı

Faaliyet giderleri hafif bir azalışla 24,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, esas faaliyetlerden diğer net gelirler %292 artışla 1,5 milyar TL'den 5,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışta, ticari alacak ve borçlara ilişkin net kur farkı gelirinin %39 artarak 4,1 milyar TL'den 5,8 milyar TL'ye ulaşması etkili olmuştur. Böylece, esas faaliyet kârı brüt kârdaki daralmayı büyük ölçüde telafi ederek %2 oranında sınırlı bir düşüşle 30,0 milyar TL (30,6 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir.

Parantez içindeki veriler 9A'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹³⁾

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹³⁾, bir önceki yıla göre %9 artışla 46,9 milyar TL (43,0 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. (Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç düzeltilmiş FAVÖK %0,9 azalışla 41,2 milyar TL (41,6 milyar TL) olmuştur). Böylece, 9A'25'te düzeltilmiş FAVÖK marjı %8,1'e (%8,0) yükselmiştir. (Diğer gelir/gider hariç düzeltilmiş FAVÖK marjı: %7,1 (%7,7)). TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler ⁽¹⁴⁾ %79 artarak 4,5 milyar TL'ye (2,5 milyar TL) yükselmiştir. Böylece, 9A'25'te araç başı düzeltilmiş FAVÖK 1.832 €'ye (1.805 €) ulaşmıştır. Ford Otosan Romania SRL'nin solo düzeltilmiş FAVÖK'ü 9A'25'te 6,7 milyar TL olmuştur. FAVÖK köprü grafiği milyon TL olarak aşağıda gösterilmiştir:



Vergi Öncesi Kâr (VÖK)

Parasal kazanç %43 oranında azalarak 12,9 milyar TL (22,4 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte net finansal giderlerdeki %50 oranındaki azalma (özellikle net kur farkı zararlarındaki %40'lık düşüşün etkisiyle), VÖK'teki daralmanın etkisini hafifletmiştir. VÖK, yıllık bazda %23 azalarak 27,5 milyar TL (35,9 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Araç başına VÖK, 9A'25'te 1.073 € (1.506 €) olmuştur. Bu dönemde, Ford Otosan Romania SRL'nin solo vergi öncesi kârı 3,8 milyar TL olmuştur.

Net Kâr

9A'25'te vergi gideri %201 artışla 5,1 milyar TL'ye (1,7 milyar TL) yükselmiştir. Burada en önemli etki, döviz kurunda yaşanan artışa bağlı olarak özkaynaklardaki nakit akış riskinden korunma rezervlerinin artması ve bunun enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan ertelenmiş vergi giderindeki yıllık %237'lik artıştan gelmiştir. Bu gelişmeler sonucunda, dönem net kârı %35 azalarak 22,4 milyar TL (34,2 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, Ford Otosan Romania SRL'nin solo net kârı 3,2 milyar TL olmuştur.

(13) Şirket 1Y'25'ten itibaren raporladığı FAVÖK'ü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak adlandıracaktır. Bu terminoloji değişikliği, daha önce raporlanan üç aylık veya altı aylık EBITDA rakamlarında herhangi bir revizyon gerektirmemektedir. Şirket, esas faaliyetlerinin bir parçası olan; belirli proje bazlı varlıkların, TFRS 16 kapsamında finansal kiralama etkisi kaynaklı alacaklar olarak yeniden sınıflandırılmasını ve Ford Motor Company ile yapmış olduğu sözleşmeye bağlı olarak tahsilat süresi içinde gerçekleşen kısa vadeli Avro cinsinden alacakların döviz kuru etkilerini (esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler) düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasına eklemektedir.

(14) 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 fiyatları yoluyla yatırımın geri kazanılmasını yansıtmaktadır.

Nakit Akışı

Net işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde, işletme faaliyetlerinden nakit akışı %170 oranında artarak 71,1 milyar TL'ye (26,3 milyar TL) yükselmiştir. Yatırım harcamaları ⁽¹⁵⁾ 16,9 milyar TL (31,1 milyar TL) olmuştur. Yatırım harcamaları ⁽¹⁵⁾ / Satışlar %2,9 (%5,8) olarak gerçekleşmiştir. 9A'25'te 279 milyon € olan sabit kıymet yatırım harcamaları şu şekilde dağılmıştır: i) %29 genel yatırımlar ii) %71 ürünle ilgili yatırımlar.

Bu dönemde güçlü nakit pozisyonumuz sayesinde ilave borçlanma ihtiyacı asgari düzeyde tutulmuş ve finansal borçluluk önemli ölçüde azaltılmıştır. Bu doğrultuda, finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı 19,0 milyar TL tutarında gerçekleşmiştir.

Stok devir hızı 29 gün (2024 yıl sonu, 35 gün), ticari alacak devir hızı 38 gün (2024 yıl sonu, 41 gün) ve borç devir hızı 48 gün (2024 yıl sonu, 48 gün) olmuş; böylece net işletme sermayesi devir hızı 9 günlük iyileşerek 19 gün (2024 yıl sonu, 28 gün) olarak gerçekleşmiştir. Serbest nakit akışı 54,3 milyar TL'ye (-4,8 milyar TL) ulaşmıştır. Dönem sonu nakit pozisyonu; 9,6 milyar TL (9,1 milyar TL) nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp dahil olmak üzere 54,5 Milyar TL (40,2 milyar TL) olmuştur.

Nakit ve Borçluluk

Nakit ve nakit benzerleri yıllık bazda %95 artışla 54,5 milyar TL'ye (28,0 milyar TL) yükselmiştir. Brüt borç 152,3 milyar TL (155,2 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Uzun vadeli borçlanmalar brüt borcun %62'sini (%64) oluşturmuştur. Döviz cinsi açısından 9A'25 itibarıyla brüt borcun i) %81'i € ii) %14'ü \$ iii) %5'i TL cinsindendir. Zorlu faaliyet koşullarının sürdüğü bu dönemde, etkin nakit yönetimi ve net işletme sermayesindeki iyileşme yanı sıra yatırım harcamalarında da temkinli bir yaklaşım benimsenmiştir. Bu doğrultuda, net borç %23 azalarak 97,8 milyar TL'ye (2024 yıl sonu, 127,2 milyar TL) gerilemiştir. Net Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranı ise 1,70x'e (2024 yıl sonu, 2,38x) düşürülmüştür.

Döviz Pozisyonu

9A'25'te yabancı para yükümlülüğü 83,4 milyar TL (2024 yıl sonu; 95,0 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, 9A'25'te Ford Otosan, 56,4 milyar TL (2024 yıl sonu; 67,8 milyar TL) değerinde nakit akış riskinden korunma ve 23,3 milyar TL (2024 yıl sonu; 23,4 milyar TL) değerinde doğal hedge işlemi yapmıştır. Sonuç olarak, 9A'25'te Ford Otosan, 3,7 milyar TL net kısa döviz pozisyonu (2024 yıl sonu; 3,8 milyar TL) kaydetmiştir.

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

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyreksele finansal sonuçlarla birlikte beklenti paylaşmaktadır. Bu kapsamda, Kasım ayında açıklanan 2025 yılı 9 aylık finansal sonuçlarla birlikte yılın üçüncü beklenti güncellemesi yayımlanmıştır. Yurt içi pazarda yıl geneline ilişkin talep görünümünün beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle, Türkiye toplam otomotiv pazarı hacmi ve Ford Otosan perakende yurt içi satış hacmi beklentileri yukarı yönlü güncellenmiştir. Öte yandan, Avrupa'daki süregelen makroekonomik endişelere bağlı olarak zayıflayan talep nedeniyle Türkiye üretim ve ihracat hacmi beklentileri aşağı yönlü güncellenmiştir. Gerçekleşme ve faturalama takvimindeki kaymalar nedeniyle yatırım harcaması beklentisi güncellenmiştir.

	2024 Gerçekleşen	2025 Beklentiler		
		Birinci	İkinci	Güncellenen
		(17 Şubat 2025)	(30 Temmuz 2025)	
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950-1.050 bin	1.050-1.150 bin	1.300-1.400 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90-100 bin	90-100 bin	110-120 bin
Toplam Yurt Dışı Satış	546 bin	610-660 bin	610-660 bin	590-640 bin
Türkiye	330 bin	410-440 bin	410-440 bin	390-420 bin
Romanya	216 bin	200-220 bin	200-220 bin	200-220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700-760 bin	700-760 bin	700-760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700-750 bin	700-750 bin	680-730 bin
Türkiye	382 bin	460-490 bin	460-490 bin	440-470 bin
Romanya	251 bin	240-260 bin	240-260 bin	240-260 bin
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	739 milyon €	750-850 milyon €	600-700 milyon €	450-550 milyon €
Genel Yatırımlar	128 milyon €	130-150 milyon €	130-150 milyon €	130-150 milyon €
Ürün Yatırımları	611 milyon €	620-700 milyon €	470-550 milyon €	320-400 milyon €
Satış Gelirleri Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı ⁽¹⁶⁾	%7,2	%7 - %8	%7 - %8	%7 - %8

(16) Şirket 1Y'25'ten itibaren raporladığı FAVÖK'ü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak adlandıracaktır. Bu terminoloji değişikliği, daha önce raporlanan üç aylık veya altı aylık EBITDA rakamlarında herhangi bir revizyon gerektirmemektedir. Şirket, esas faaliyetlerinin bir parçası olan; belirli proje bazlı varlıkların, TFRS 16 kapsamında finansal kiralama etkisi kaynaklı alacaklar olarak yeniden sınıflandırılmasını ve Ford Motor Company ile yapmış olduğu sözleşmeye bağlı olarak tahsilat süresi içinde gerçekleşen kısa vadeli Avro cinsinden alacakların döviz kuru etkilerini (esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler) düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasına eklemektedir.

Finansal Tablolar

Tabloların excel versiyonları için [tıklayın](#).

Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	9A'25	9A'24	Δ	3Ç'25	3Ç'24	Δ
Toplam Gelir	582.361	539.396	%8	189.584	188.918	%0
Yurt Dışı ⁽¹⁷⁾	471.826	421.304	%12	149.640	149.500	%0
Yurt İçi	110.534	118.092	-%6	39.944	39.418	%1
Brüt Kâr	48.750	53.670	-%9	15.634	17.898	-%13
Faaliyet Kârı	30.049	30.581	-%2	8.302	10.736	-%23
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁸⁾	46.901	43.043	%9	14.018	15.136	-%7
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁸⁾ (esas faaliyetlerden gelir/gider hariç)	41.208	41.592	-%1	13.306	13.823	-%4
Vergi Öncesi Kâr	27.482	35.910	-%23	10.035	13.354	-%25
Net Kâr	22.364	34.211	-%35	8.401	11.413	-%26
Diğer Finansal veriler						
Amortisman & İtfa	12.383	9.961	%24	4.141	3.531	%17
Finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler ⁽¹⁹⁾	4.468	2.501	%79	1.576	869	%81
Net Finansal Giderler	-24.999	-20.991	%19	-3.436	-6.805	-%50
Yatırım Harcamaları ⁽²⁰⁾	16.878	31.112	-%46	6.409	11.876	-%46

Marjlar

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

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

(18) Şirket 1Y'25'ten itibaren raporladığı FAVÖK'ü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak adlandıracaktır. Bu terminoloji değişikliği, daha önce raporlanan üç aylık veya altı aylık EBITDA rakamlarında herhangi bir revizyon gerektirmemektedir. Şirket, esas faaliyetlerinin bir parçası olan; belirli proje bazlı varlıkların, TFRS 16 kapsamında finansal kiralama etkisi kaynaklı alacaklar olarak yeniden sınıflandırılmasını ve Ford Motor Company ile yapmış olduğu sözleşmeye bağlı olarak tahsilat süresi içinde gerçekleşen kısa vadeli Avro cinsinden alacakların döviz kuru etkilerini (esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler) düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasına eklemektedir.

(19) 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 amortismanı 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.

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

Özet Bilanço

Milyon TL	30.09.2025	31.12.2024	Δ
Dönen Varlıklar	210.050	193.122	%9
Maddi Duran Varlıklar	127.893	122.021	%5
Toplam Varlıklar	428.410	409.868	%5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	161.817	154.782	%5
Toplam Yükümlülükler	269.638	265.343	%2
Özkaynaklar	158.772	144.525	%10

Özet Nakit Akış Tablosu

Milyon TL	30.09.2025	30.09.2024	Δ
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	71.148	26.330	%170
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	-16.211	-30.747	-%47
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Kullanılan Nakit Akışları	-18.961	26.081	N/M
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Parasal (Kayıp)	-9.568	-9.087	%5
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	27.998	27.515	%2
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	54.517	40.166	%36

Net İşletme Sermayesi Döngüsü

	30.09.2025	31.12.2024	Δ
Stok Devir Hızı (Gün)	29	35	6 gün
Alacak Devir Hızı (Gün)	38	41	3 gün
Borç Devir Hızı (Gün)	48	48	0 gün
Net İşletme Sermayesi Döngüsü	19	28	9 gün

Borçluluk Durumu

Milyon TL	30.09.2025	31.12.2024	Δ
Toplam Finansal Borç	152.302	155.228	-%2
Nakit ve Nakit Benzeri	54.530	28.009	%95
Net Finansal Borç	97.772	127.219	-%23

Finansal Rasyolar

	30.09.2025	31.12.2024
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK ⁽²¹⁾	1,70	2,38
Özkaynak Kârlılığı	%24,7	%35,6
Borçluluk Oranı	%62,9	%64,7
Yatırım Harcamaları / Satışlar	%2,9	%5,6

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

Döviz Pozisyonu

Milyon TL	30.09.2025	31.12.2024
Döviz Pozisyonu	-3.717	-3.754
Net yabancı para (yükümlülük) / varlık pozisyonu	-83.416	-95.016
Nakit Akış Riskinden Korunma	56.408	67.835
Doğal Hedge	23.291	23.427

Düzeltilmiş FAVÖK'ün Faaliyet Karı ile mutabakatı:

Düzeltilmiş FAVÖK, finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler yanı sıra “Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler” kalemini içermektedir.

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 amortismanı 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 EBITDA'sını düzeltmektedir.

Yurt dışı satışların önemli kısmı Ford Motor Company'ye yapılmaktadır. Ford Motor Company ile alacakların vadesi ve ödeme şekilleri yapılan iş anlaşmalarında (EUR cinsinden maliyet artı anlaşmalar) belirlenmiştir. Şirketin Ford Motor Company'ye Türkiye'den yaptığı satışlardan kaynaklanan ihracat araç alacakları 14 gün içinde, Romanya'dan yaptığı satışlardan kaynaklanan alacakları ise 30 gün içinde ödenir. Bu nedenle, tahsilat süresi boyunca döviz kuru hareketlerinden kaynaklanan gelir veya giderler (kar ve zarar tablosunda “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider” altında kaydedilir) Şirketin temel faaliyetlerinin bir parçası olarak kabul edilir.

Milyon TL	Not	9A'25	9A'24	Δ	3Ç'25	3Ç'24	Δ
Esas faaliyet karı		30.049	30.581	-%2	8.302	10.736	-%23
(-) Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	17.942	13.265	%35	4.492	4.680	-%4
(-) Esas faaliyetlerden diğer giderler	16	-12.250	-11.814	%4	-3.780	-3.368	%12
(+) Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	15	12.383	9.961	%24	4.141	3.531	%17
Düzeltilmeler Öncesi FAVÖK		36.740	39.091	-%6	11.730	12.955	-%9
(+) TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler		4.468	2.501	%79	1.576	869	%81
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/ giderler hariç Düzeltilmiş FAVÖK		41.208	41.592	-%0,9	13.306	13.823	-%4
(+) Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	17.942	13.265	%35	4.492	4.680	-%4
(+) Esas faaliyetlerden diğer giderler	16	-12.250	-11.814	%4	-3.780	-3.368	%12
Düzeltilmiş FAVÖK		46.901	43.043	%9	14.018	15.136	-%7

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, 2025 ilk dokuz ay 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 geçmemiş finansal bilgilerini içermektedir.



Bize Ulařın:



Daha fazla bilgi için,
yatırımcı ilişkileri sayfamızı
ziyaret edebilirsiniz.

www.fordotosan.com.tr

Bahar EFEÖĞLU AĞAR

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