



Ford Otomotiv Sanayi A. Ş.

1 Ocak – 31 Mart 2014

Faaliyet Raporu

ŞİRKET BİLGİLERİ

Yönetim Kurulu ve Komiteler:

Esas Mukavelemizin 10'uncu maddesine göre Şirketimiz, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca, en çok 3 yıl için seçilecek, en az 8 üyeden oluşan ve toplam üye sayısı çift olan bir Yönetim Kurulu tarafından idare edilir. Bağımsız üyeler için Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri ile getirilen zorunluluklar saklı kalmak kaydıyla, Genel Kurul, süresi sona ermiş olmasa dahi Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Seçilecek Yönetim Kurulu üyelerinden 2 adedi Sermaye Piyasası Kurulu zorunlu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan bağımsızlık kriterlerini taşımak zorundadır.

Şirketimizin 25 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında yapılan seçim sonucunda Yönetim Kurulu Üye adedimiz 2 adet Bağımsız Üye ile birlikte toplam 14 olarak belirlenmiştir. Ali İhsan İlkbahar, İsmail Cenk Çimen ve Peter David Fleet'in yeni üye olarak seçildiği Yönetim Kurulumuz aşağıdaki gibidir:

Rahmi M. Koç	Şeref Başkanı
Y. Ali Koç	Başkan
Stephen T. Odell	Başkan Yardımcısı
Ali İhsan İlkbahar	Üye
O. Turgay Durak	Üye
İ. Cenk Çimen	Üye
John Fleming	Üye
Lyle A. Watters	Üye
Barbara J. Samardzich	Üye
Peter D. Fleet	Üye
Haydar Yenigün	Üye - Genel Müdür
William R. Periam	Üye - Genel Müdür Başyardımcısı
Mehmet Barmanbek	Bağımsız Üye
Günter Verheugen	Bağımsız Üye

Genel Kurul'da seçilen Yönetim Kurulumuz 25 Mart 2014 tarihinde ilk toplantısını yapmış ve 2014/08 sayılı aşağıdaki kararları oybirliği ile almışlardır:

- Yönetim Kurulu görev bölümü yapılarak, Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Sn. Yıldırım Ali Koç, Başkan Yardımcılığı'na Sn. Stephen Terrence Odell seçilmiştir.
- Yönetim Kurulu'nun 14.02.2013 tarih ve 2013/02 sayılı kararı ile tespit edilen 19 No.lu İmza Sirküleri'nde düzenlenen temsil ve ilzam şekli, yeni İmza Sirküleri düzenleninceye kadar aynen devam edecektir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 21 Nisan 2014 tarih ve 2014/10 sayılı kararı ile Yönetim Kurulu bünyesinde yer alan Komitelerin üyeliklerine seçim yapılarak, aşağıdaki kararlar alınmıştır;

- 1- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:X, No:22 Sayılı Tebliği uyarınca oluşturulan Denetimden Sorumlu Komite üyeliklerine Sn. Mehmet Barmanbek ve Sn. Günter Verheugen seçilmiştir.
- 2- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II, No:17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ("Tebliğ") uyarınca oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Sn. Günter Verheugen ve Komite Üyeliklerine Sn. Ali İhsan İlkbahar ve Sn. Lyle Alexander Watters seçilmiştir.
- 3- Tebliğ uyarınca oluşturulan Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi Başkanlığı'na Sn. Mehmet Barmanbek ve Komite Üyeliklerine Sn. İsmail Cenk Çimen ve Sn. Lyle Alexander Watters seçilmiştir.
- 4- Tebliğ uyarınca oluşturulan Ücret Komitesi Başkanlığı'na Sn. Mehmet Barmanbek ve Komite Üyeliklerine Sn. Osman Turgay Durak ve Sn. Stephen Terrence Odell seçilmiştir.

Ortaklık Yapısı:

Ford Otosan'ın 31 Mart 2014 itibarıyla hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Hisse Değeri (TL)	Sermaye Oranı (%)
Koç Topluluğu	143.997.037	41,04
Ford Motor Company	143.997.037	41,04
Diğer (Halka Açık)	62.915.926	17,92
Toplam	350.910.000	100,00

OTOMOTİV PAZARI VE ŞİRKETİN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Pazar ve Ford Otosan

Türkiye otomotiv pazarında satışlar yılın ilk çeyreğinde 2013 yılının aynı dönemine göre %23,8 daralmıştır. Faiz oranlarındaki artış, kurdaki yükselişin yansıtılması sonucunda yükselen araç fiyatları, 1 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere otomobil ÖTV oranlarındaki artış, BDDK'nın taşıt kredilerine yönelik getirdiği sınırlamalar, yüksek baz yılı, seçimlerin öncesinde finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmalar, düşük seyreden ekonomik aktivite ve tüketici güveni ilk çeyrekte satışların yavaşlamasında etken olmuştur. 2013 yılında %75,1 olan binek araçların toplam endüstrideki payı 2014'ün ilk çeyreğinde %73,8'e gerilemiştir. Hafif ticari araçların payı ise %11,7'den %10,7'ye gerilemiştir. İlk çeyrekte tüm segmentlerde satışlar bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla gerilemiştir. Binek araçlar %22, hafif ticari araçlar %36, orta ticari araçlar %27 ve kamyon da %10 daralmıştır.

Sonuç olarak 2014 yılının ilk üç ayında toplam endüstride satışlar, 2013'ün aynı dönemine göre %23,8 düşüşle 121.156** adet (158.739)* olarak gerçekleşmiştir. Segment bazında bakıldığında yılın ilk çeyreğinde binek otoda 89.347 (114.434), hafif ticari araçta 12.891 (20.253), orta ticari araçta 13.034 (17.917) ve kamyonunda 4.887 (5.433) adet satış gerçekleşmiştir.

2013 yılında sektör genelinde artan ithal araçların payı, 2014 yılı ilk çeyreğinde binek otoda geçen yılın aynı dönemine 2 puan gerileyerek %76 olurken, hafif ticari araçlarda 5 puan artarak %51'e yükselmiştir. Toplam ithal araçların payı ise geçen yılın ilk çeyreği ile aynı kalarak %70 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörde ithalatın payı aşağıdaki gibi olmuştur:

	Binek	Hafif Ticari	Toplam
2013 (1. Çeyrek)	78%	46%	70%
2013	78%	48%	71%
2014 (1. Çeyrek)	76%	51%	70%

Kaynak: ODD

Ford Otosan'ın eski Transit ve Transit Connect modellerinin üretimi 2013 yılı sonunda tamamlanmıştır. Öte yandan 2014, 2010 yılının sonundan bu yana yürüttüğümüz yatırım programımızın tamamlanarak yeni ürünlerimizin devreye alınacağı bir geçiş yılıdır. Bu ürün geçişlerine bağlı olarak üretim, satış ve ihracat rakamlarımızda geçici olarak bir zayıflık görülmektedir.

* Parantez içinde yazılan rakamlar geçen yılın aynı dönemindeki değerleri göstermektedir.

** Otobüs ve midibüs hariç tüm ağır ticari araçları kapsamaktadır.

2. Pazar Payları

2014 Mart sonu itibarıyla toplam pazarda Ford Otosan %8,9 (%12,3) pay elde ederek 4'üncü sırada yer almıştır. Ford Otosan'ın perakende satışları geçen yılın aynı dönemine göre %45 düşüşle 10.756 adet olmuştur. Ürün geçişleri ve yeni ürünlere bağlı olarak üretim temposunun düşmesi ticari araç satışlarımızın yavaşlamasında etken olmuştur. Binek araçlarda ise yükselen döviz kuruna bağlı olarak satış fiyatlarımızın artması, yoğun fiyat ve pazar payı rekabetinin yaşandığı bu segmentte satışları baskılamıştır.

Sonuç olarak rekabetin en yoğun yaşandığı binek araçlarda pazar payımız %4,8'e (%6,8) inmiştir. Ford Otosan hafif ticari araçta %16,1 (%21,6) pazar payıyla ikinci, orta ticari araçta %26,8 (%34,5) pazar payıyla lider, ağır ticari araçta ise %19,1 (%21,7) pazar payıyla ikinci konumunu sürdürmüştür.

3. Üretim ve Kapasite

Yılın ilk çeyreğinde toplam üretim hacmi yeni ürünlerin devreye alınması ve devam eden yatırımlar sebebi ile bir önceki yıla göre %47 azalarak adet 41.013 (77.964) olmuştur. Kocaeli Fabrikası'nda 14.597 adet Yeni Transit, 24.891 adet Transit Custom ve Tourneo Custom ve 176 adet Courier; İnönü Fabrikası'nda ise 1.349 adet Cargo kamyon üretilmiştir. Bunun sonucunda toplam kapasite kullanım oranımız %40 (%95) olarak gerçekleşmiştir.

Araçlarımızın tüm farklı modellerinin devreye alınmasının yılın ikinci yarısında tamamlanması planlanmaktadır. Böylece kamyon dahil toplam üretim kapasitemizin 330 bin adetten 415 bin adede yükselmesi öngörülmektedir. Yıl sonu itibarıyla Kocaeli Fabrikamızda 160 bin adet Transit ve 130 bin adet Custom, Yeniköy Fabrikamızda 110 bin adet Courier ve İnönü Fabrikamızda 15 bin adet Cargo kurulu kapasitesine ulaşılması beklenmektedir.

4. İhracat, Yurt içi ve Toplam Satışlar

Avrupa Otomotiv Üreticileri Derneği ACEA'nın (www.acea.be) en son açıkladığı verilere göre yılın ilk iki ayında Avrupa pazarlarındaki iyileşme sürmüştür. Şubat ayı verilerine göre Avrupa'da ticari araç talebi 6 ay üst üste artış göstermiş ve 2014'ün ilk iki ayında satışlar %8,7 yükselmiştir. Bu dönemde ticari araç satışları ana ihracat pazarımız olan İngiltere'de %9,4, Almanya'da %11 ve İspanya'da %47,1 artmıştır. Büyük pazarlardan Fransa hariç tüm ülkelerde satışlar artışa dönmüştür.

Yukarıda bahsi geçen ürün geçişleri ve yeni Transit üretiminin ilk çeyrekte düşük olmasına bağlı olarak Ford Otosan'ın ihracat adetlerinde de geçici olarak bir daralma yaşanmıştır. Yılın ilk çeyreğinde ihracatımız geçen yılın aynı dönemine göre %41 düşerek 36.431 (61.933) adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak Custom ve Cargo ihracatı bu dönemde kuvvetli seyretmiş ve adet bazında sırasıyla %218 ve %134 yükselmiştir. İhracat ciromuz ise 1.555 milyon TL (1.797 milyon TL) olmuştur. Dövizdeki yükseliş nedeniyle 2013'ün ilk çeyreğine göre ihracat gelirlerindeki daralma %13 ile sınırlı kalmıştır.

Ticari araçlarda ürün geçişleri ve yeni ürünlere bağlı olarak üretim tempomuzun düşmesi satışlarımızın yavaşlamasında etken olurken, binek araçlarda da fiyatların döviz kuruna bağlı olarak artması yoğun rekabet ortamında satışlarımızı baskılamıştır. Ford Otosan'ın yurt içi toptan satışları ilk çeyrekte 2013'ün aynı dönemine göre %54 düşüşle 9.337 (20.349) adet olurken, yurt içi satış gelirleri 491 milyon TL (774 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirlerimizdeki daralma araç fiyatlarındaki artış nedeniyle %37 ile sınırlı kalmıştır. Toplam satış gelirleri 2.046 milyon TL (2.571 milyon TL) olarak gerçekleşmiş ve yıllık bazda %20 azalmıştır. İhracatın toplam satış gelirlerindeki payı %70'den %76'ya yükselmiştir.

5. Yatırımlar

2010-2014 yılları arasında gerçekleştirilen üç yeni proje için açıkladığımız toplam 1 milyar ABD dolarını aşacak yatırım programı kapsamında 2014 yılının ilk üç ayında 226 milyon TL (254 milyon TL) yatırım harcaması yapılmıştır.

6. Ar-Ge Faaliyetleri

Çeşitli ürün geliştirme projelerine ilişkin olarak yılın ilk üç ayında proje aktifleşme öncesi 75 milyon TL (74 milyon TL), aktifleşme sonrası ise 28 milyon TL (31 milyon TL) tutarında Ar-Ge harcaması gerçekleşmiştir. Ar-Ge projeleri ürün programlarına uygun şekilde yürütülmektedir ve Ar-Ge alanında çalışan sayısı 1.300 kişinin üzerindedir.

7. Çalışan Sayısı

Şirketimiz, 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla 2.474 memur ve 6.683 işçi olmak üzere toplam 9.157 çalışan istihdam etmektedir (31 Aralık 2013: 2.518 memur ve 6.926 işçi olmak üzere toplam 9.444 çalışan). Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2012-31.08.2014 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı 31 Mayıs 2013'te imzalanmıştır. 2014-2016 yılları arasında geçerli olacak Toplu İş Sözleşmeleri görüşmeleri 2014 yılı Ağustos ayında başlayacaktır.

8. Kârlılık

Ford Otosan eski ürünlerinin devreden çıktığı ve yeni ürünlerini devreye almaya başladığı bu geçiş döneminde kârlılığını korumaya odaklanmaktadır. Yılın ilk çeyreğinde operasyonel performansta ürün geçişleri nedeniyle geçici olarak yaşanan zayıflıkların ve finansal piyasalardaki dalgalanmalar sonucu TL'de meydana gelen değer kaybının etkisini azaltmak üzere aşağıdaki önlemler alınmıştır:

i) İthal araçlarda dövizle bağlı olarak artan maliyetlerin satış fiyatlarına yansıtılması sonucunda araç fiyatları önemli ölçüde yükselmiştir. Fiyat rekabetinin yüksek olduğu bir ortamda alınan bu aksiyon satış adetlerini düşürse de kârlılık açısından daha iyi bir ürün miksi oluşturmuştur. Yurt içi satışlarımızda ürünlerimiz arasında daha az kârlılığa sahip olan binek araçların payı %32'ye inmiştir (1Ç13: %40, 2013: %52).

ii) Maliyet azaltıcı önlemler yoğun olarak uygulanmıştır.

Sonuç olarak faaliyet kâr marjı %5,8'e yükselmiştir (%5,0). Amortisman ve itfa paylarındaki yıllık %24 artış nedeniyle faaliyet kârı %9 azalarak 118 milyon TL (129 milyon TL) olmuştur. VAFÖK geçen yılın aynı dönemine göre değişmeyerek 172 milyon TL (173 milyon TL) olarak kaydedilmiştir. VAFÖK marjı ise yoğun maliyet azaltıcı önlemler ve araç fiyat artışları sayesinde yükselerek %8,4'e ulaşmıştır (%6,7).

TL'deki değer kaybı neticesinde finansal borçların Türk Lirası karşılığının artmasıyla net finansal gider oluşmuş ve vergi öncesi kârda %56 daralmaya neden olmuştur. Vergi öncesi kârımız 60 milyon TL (135 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Net kâr, yatırım teşvik belgelerinin getireceği vergi avantajı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı sebebiyle yıllık %15 artarak 203 milyon TL'ye (176 milyon TL) ulaşmıştır. Net kâr marjı 3,1 puanlık artışla %9,9 olmuştur.

9. Finansman

Şirketimiz Ocak-Mart döneminde 33 milyon Euro tutarında kredi geri ödemesi yapmış ve 30 milyon Euro kredi kullanmıştır. Böylece, yılbaşında yaklaşık 776 milyon Euro olan toplam kredi borcumuz Mart sonu itibarıyla yaklaşık 773 milyon Euro mertebesinde (541 milyon Euro) gerçekleşmiştir. Buna karşılık, nakit mevcudumuz dönem sonunda 234 milyon TL (457 milyon TL) olmuştur.

Şirketimiz, finansal riskleri yakından takip etmeyi ve bu tür risklere karşı son derece ihtiyatlı politikalar uygulamayı sürdürmektedir. Çeşitli risklerle ilgili olarak tarafımızca uygulanan temel politikalar 2 numaralı finansal tablo dipnotunda özetlenmiştir.

10. Başlıca Finansal Veriler

Özet Bilanço (Milyon TL)	31.03.2014	31.12.2013	% Değişim
Dönen Varlıklar	2.422	2.443	-1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.509	2.397	5
Maddi Duran Varlıklar	2.347	2.231	5
Toplam Varlıklar	6.289	5.991	5
Toplam Yükümlülükler	3.868	3.755	3
Özkaynaklar	2.420	2.237	8
Özet Gelir Tablosu (Milyon TL)	31.03.2014	31.03.2013	% Değişim
Satış Gelirleri	2.046	2.571	-20
Yurt dışı Satışlar	1.555	1.797	-13
Yurt içi Satışlar	491	774	-37
Brüt Kâr	206	255	-19
Faaliyet Kârı	118	129	-9
Finansal Gelirler / (Giderler)	-57	6	
Vergi Öncesi Kâr	60	135	-56
Net Kâr	203	176	15
Diğer Finansal Veriler (Milyon TL)	31.03.2014	31.03.2013	% Değişim
Amortisman + İtfa	54	44	24
VAFÖK	172	173	0
Yatırım Harcamaları	226	254	-11
Nakit Akım Tablosu (Milyon TL)	31.03.2014	31.03.2013	% Değişim
Dönem Başı Nakit Bakiyesi	238	302	-21
Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit	242	702	-66
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	(224)	(252)	-11
Finansal İşlemlerden Sağlanan Net Nakit	(23)	(295)	-92
Dönem Sonu Nakit Bakiyesi	234	457	-49

Finansal Rasyolar	31.03.2014	31.12.2013
Cari Oran	0,97	1,02
Likidite Oranı	0,59	0,71
Net Finansal Borç / Toplam Maddi Özkaynaklar	1,07	1,13
Dönen Varlıklar / Toplam Varlıklar	0,39	0,41
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Yükümlülükler	0,65	0,64
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,62	0,63
Özkaynak Kârlılığı	%33,5	%31,5
	31.03.2014	31.03.2013
Brüt Kâr Marjı	%10,1	%9,9
VAFÖK Marjı	%8,4	%6,7
Faaliyet Kâr Marjı	%5,8	%5,0
Net Kâr Marjı	%9,9	%6,8

11. Diğer Önemli Gelişmeler

11 Ekim 2010 tarihinde kamuoyuna açıklanan 630 milyon ABD doları tutarındaki yeni nesil Transit ürünleri yatırımlarımız kapsamında çalışmalarımız devam etmekte olup, yeni Transit modelimizin seri üretimine Ocak ayında başlanmış, ürünümüzün ilk fazı Mart ayında piyasaya sunulmuştur. Yılın ikinci yarısı itibarıyla Yeni Transit ailesinin tüm ürün gamının tamamlanması planlanmaktadır.

1 Nisan 2011 tarihinde kamuoyuna açıklanan 205 milyon euro tutarında sabit kıymet harcaması yatırımı içeren hafif ticari araç segmentindeki yeni aracımız Ford Courier'nin seri üretimi Mart ayında başlamıştır. Ürünümüzün Mayıs ayında piyasaya sunulması hedeflenmektedir.

Ürünlerimiz yurt içi ve ihracat pazarlarına yönelik olarak üretilmektedir. Ford Otosan, yeni nesil Transit'in dünyadaki öncü üretim merkezi, Ford Courier'nin ise dünyadaki tek üretim merkezidir. Yatırımların tamamlanmasıyla 2014 yılının sonunda Kocaeli Fabrikası'nın 290 bin adet, Yeniköy Fabrikası'nın 110 bin adet ve İnönü Fabrikası'nın 15 bin adet kurulu kapasiteye ulaşması beklenmektedir.

12. Öngörüler

Artan faizler, döviz kurunun yansıması ile yükselen araç fiyatları, BDDK'nın kredilere ilişkin aldığı önlemler, ÖTV artışı, yüksek baz yılı ve düşük ekonomik aktivite nedeniyle otomotiv sektöründe 2014 yılında bir daralma meydana gelmesini ve toplam endüstri satışlarının 633 bin adet olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz. Ford Otosan olarak yeni araçlarımızı devreye aldığımız bu dönüşüm yılında yurt içi perakende satışlarımızın 83 bin adede, ihracatımızın ise 195 bin adede ulaşması beklenmektedir. Üretim adetlerimizin 237 bin adet olması planlanmaktadır. Devam eden yatırımlarımız kapsamında 2014 yılında 340 milyon ABD doları sabit kıymet yatırımı olmak üzere toplam 435 milyon ABD doları yatırım harcaması gerçekleştirmeyi öngörmekteyiz.

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.