

FORD OTOSAN



Ford Otomotiv Sanayi A. Ş.
1 Ocak – 30 Haziran 2017
Faaliyet Raporu



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 3 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal bilgiler ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal bilgiler ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal bilgiler ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

İstanbul, 3 Ağustos 2017

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 23 Mart 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üye adedimiz 2 adet Bağımsız Üye ile birlikte toplam 14 olarak belirlenmiştir. 2017 yılı hesaplarını incelemek amacıyla toplanacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar vazife yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulumuz aşağıdaki gibidir:

Rahmi M. Koç	Şeref Başkanı
Y. Ali Koç	Başkan
James Duncan Farley Jr.	Başkan Yardımcısı
Steven Armstrong	Üye
William R. Periam	Üye
İ. Cenk Çimen	Üye
O. Turgay Durak	Üye
Linda A. Cash	Üye
Roelant C. De Waard	Üye
Ali İhsan İlkbahar	Üye
Mehmet Barmanbek	Bağımsız Üye
L. Martin Meany	Bağımsız Üye
Haydar Yenigün	Üye - Genel Müdür
Lisa K. King	Üye - Genel Müdür Başyardımcısı

Şirketimiz Yönetim Kurulu 31 Mart 2017 tarihinde Komitelere ilişkin aşağıdaki kararları almıştır:

- Yönetim Kurulu görev bölümü yapılarak, Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Sn. Yıldırım Ali Koç, Başkan Yardımcılığı'na Sn. James Duncan Farley Jr.'in seçilmesine, karar verilmiştir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:X, No:22 Sayılı Tebliği uyarınca oluşturulan Denetimden Sorumlu Komite üyeliklerine Sn. Mehmet Barmanbek ve Sn. Leonard Martin Meany seçilmişlerdir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:II, No:17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği (kısaca "Tebliğ") uyarınca oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Sn. Leonard Martin Meany ve Komite Üyeliklerine Sn. Ali İhsan İlkbahar, Sn. William Richard Periam ve Sn. İsmail Oğuz Toprakoğlu'nun seçilmesine karar verilmiştir.
- Tebliğ uyarınca oluşturulan Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi Başkanlığı'na Sn. Mehmet Barmanbek ve Komite Üyeliklerine Sn. İsmail Cenk Çimen ve Sn. William Richard Periam'ın seçilmesine karar verilmiştir.
- Tebliğ uyarınca oluşturulan Ücret Komitesi Başkanlığı'na Sn. Mehmet Barmanbek ve Komite Üyeliklerine Sn. İsmail Cenk Çimen ve Sn. James Duncan Farley Jr.'in seçilmesine karar verilmiştir.

Ortaklık Yapısı:

Ford Otosan'ın 30 Haziran 2017 itibarıyla hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Adı	Hisse Tutarı	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
Koç Holding A.Ş.	134.953.357	13.495.335.714	38,46
Vehbi Koç Vakfı	3.558.449	355.844.870	1,01
Koç Holding Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	3.259.202	325.920.231	0,93
Temel Ticaret A.Ş.	2.355.885	235.588.500	0,67
Koç Holding A.Ş. Toplamı	144.126.893	14.412.689.315	41,07
Ford Motor Company	143.997.037	14.399.703.676	41,04
Halka Açık	62.786.070	6.278.607.009	17,89
Toplam Nominal Sermaye (TL)	350.910.000	35.091.000.000	100

OTOMOTİV PAZARI VE ŞİRKETİN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME**1. Türk Otomotiv Pazarı ve Ford Otosan**

Türk otomotiv endüstrisi satışları Ocak-Haziran döneminde yıllık %9 azalarak 409.370 adet olmuştur. Tüm segmentlerde düşüş yaşanırken, binek araç %10, hafif ticari araç %2, orta ticari araç %9 ve kamyon %24 daralmıştır.

Binek aracın toplam endüstrideki payı geçen yılın aynı dönemine göre %0,6 azalarak %74,7 olmuştur. Hafif ticari araçların payı ise % 0,9 artarak %12,7'ye çıkmıştır.

Ford Otosan 49.195 adet satışla %12,0 pazar payına ulaşırken toplam endüstride 2'nci olmuştur.

Binek araçların endüstrideki payı						
1Y17	1Y16	2016	2015	2014	2013	2012
%74,7	%75,3	%75	%72	%73	%75	%68

Kaynak: ODD

Ocak-Haziran Türk otomotiv pazarında satışlar aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	2017 İlk Yarıyıl	2016 İlk Yarıyıl	Değişim (%)
Binek Araç	305.924	338.482	-%10
Hafif Ticari Araç	51.828	52.690	-%2
Orta Ticari Araç	43.406	47.645	-%9
Kamyon Araç	7.276	9.618	-%24
Toplam*	409.370	449.320	-%9

* Otobüs ve midibüs hariç tüm ticari araçları kapsamaktadır.

Kaynak: ODD ve TAİD

Ocak-Haziran döneminde endüstride ithalatın payı binek araçlarda %69, hafif ticari araçlarda %49 ve toplamda %64 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörde ithalatın payı	Binek	Hafif Ticari	Toplam
1Y17	%69	%49	%64
1Y16	%74	%47	%63
2016	%75	%48	%68

Kaynak: ODD

2017 Haziran sonu itibarıyla Ford Otosan toplam pazarda %12,0 (%11,9**) pay elde ederek 2'inci sırada yer almıştır. Perakende satışlarımız geçen yılın aynı dönemine göre %8 düşüşle 49.195 (53.457) adet olmuştur. Rekabetin en yoğun yaşandığı binek araçlarda kârlılık odaklı stratejimizin sürmesiyle pazar payımız %6,1 (%6,3) olurken, hafif ticari araçlarda %26,4 (%26,7) olarak gerçekleşmiştir. Orta ticari araçlarda %34,1 (%33,1) payla liderliğimiz sürerken, kamyonlarda %29,3 (%25,8) pazar payıyla ikinci konum korunmuştur.

2. Üretim ve Kapasite

Ocak-Haziran döneminde toplam üretim adedi yıllık bazda %6 artmış ve 184.859 (173.987) adede ulaşmıştır.

Gölcük Fabrikası'nda 65.541 (66.901) adet Transit ile 82.813 (69.763) adet Custom, Yeniköy Fabrikası'nda 34.374 (34.806) adet Courier ve İnönü Fabrikası'nda 2.131 (2.517) adet Cargo kamyon üretilmiştir. Bunun sonucunda toplam kapasite kullanım oranımız %89 (%84) olmuştur.

3. İhracat, Yurt içi Satış ve Toplam Satış Verileri

İhracat Pazarları

Avrupa Otomotiv Üreticileri Derneği ACEA'nın (www.acea.be) Malta hariç 27 ülkeyi kapsayan verilerine göre Haziran ayında en büyük ihracat pazarımız olan Avrupa'da 3,5 tona kadar olan hafif ticari araç satışları %3,2 artmıştır. Yılın ilk altı ayında toplam büyüme %4,7 olmuştur. Ana ihracat pazarlarımızda ticari araç satışlarının yıllık büyümesi aşağıdaki gibidir:

	2015	2016	1Ç17	Nis'17	May'17	Haz'17	Küm.
İngiltere	%15,6	%1,0	-%0,9	-%18,8	-%5,3	%1,8	-%3,7
Almanya	%4,2	%8,5	%8,9	-%10,2	%11,6	-%4,5	%3,3
İtalya	%12,4	%50,0	%9,4	-%7,9	%9,2	%13,3	%6,5
İspanya	%36,1	%11,2	%23,6	%1,10	%21,1	%8,7	%16,3
Fransa	%2,0	%8,2	%10,2	%0,50	%7,6	%2,0	%6,4
Avrupa	%11,6	%11,9	%8,1	-%7,0	%8,4	%3,2	%4,7

** Tüm rapor boyunca parantez içindeki sayılar bir önceki yılın aynı dönemine ait verileri göstermektedir.

İhracatımız

Ford markası, Ocak-Haziran döneminde Avrupa ticari araç pazarında satışlarını %9 artırarak %13,4 payla liderliğini sürdürmüştür. Bu dönemde Avrupa’da satılan Transit Ailesi araçların %81’i Ford Otosan tarafından üretilmiştir.

İlk altı ayda Ford Otosan’ın ihracat adetleri pazar büyümesi ve araçlarımıza olan güçlü talebin sürmesiyle yıllık %12 artarak 152.388 (135.583) adet olurken, tarihimizin en yüksek altı aylık ihracat adedine ulaşılmıştır. İhracat gelirlerimiz adet ve kur artışına bağlı olarak %43 yükselirken, 8.675 (6.057) milyon TL’ye ulaşmıştır.

Yurt içi Toptan Satışlarımız

Yurt içi satış gelirlerimiz, adetlerdeki %12’lik daralmaya rağmen, fiyatlama stratejimiz ve olumlu satış miksi sayesinde yıllık %9 artarak 2.977 milyon TL olmuştur. Yurt içi toptan satışlarımız, endüstride görülen daralma ve fiyatlama stratejimiz sebebiyle 48.659 adet olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Satışlarımız

Toplam satış adetlerimiz %5,5 artışla 201.047 (190.585) olurken, toplam satış gelirlerimiz %32 artışla 11.653 (8.800) milyon TL’ye ulaşmıştır. 2016’nın ilk altı ayında %69 olan ihracatın toplam satış gelirlerindeki payı bu yıl %74’e yükselmiştir.

4. Yatırımlar

Yılın ilk yarısında aktifleştirilen ürün geliştirme harcamaları dahil olmak üzere 370 milyon TL (Haziran 2016: 253 milyon TL) yatırım harcaması yapılmıştır.

5. Ar-Ge Faaliyetleri

Çeşitli ürün geliştirme projelerine ilişkin olarak proje aktifleşme öncesi 230.288.469 TL (30 Haziran 2016: 218.210.156 TL) tutarında Ar-Ge harcaması gerçekleşmiştir. Ar-Ge projeleri ürün programlarına uygun şekilde yürütülmektedir ve Ar-Ge alanında çalışan sayısı 1.531 kişidir.

6. Çalışan Sayısı

Şirketimiz, 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla 2.658 memur ve 7.995 işçi olmak üzere toplam 10.653 çalışan istihdam etmektedir (31 Aralık 2016: 2.700 memur ve 7.561 işçi olmak üzere toplam 10.261 çalışan). Ford Otosan, Türk otomotiv sektöründeki en yüksek istihdama sahip olmayı sürdürmüştür. Şirketimizdeki işçiler Türk Metal Sendikası ile Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası (MESS) arasında imza edilen ve 31 Ağustos 2017 tarihinde sona erecek olan Grup Toplu İş Sözleşmesi kapsamındadır.

Şirketimizin üyesi olduğu metal iş kolundaki işveren sendikası MESS ile Türk Metal Sendikası arasında 1 Eylül 2014 – 31 Ağustos 2017 dönemini kapsayan Grup Toplu İş Sözleşmesi Anlaşma Tutanağı 17 Aralık 2014 tarihinde imzalanmıştır.

7. Kârlılık

Kârlılığımız, döviz kurundaki %21 artışa bağlı olarak yükselen ithalat maliyetleri (TL/€ kuru 1Y17: 3,94; 1Y16: 3,26), enflasyon ve emtia fiyatları, düşük yurt içi satış adetleri ve filo satışlarındaki artışa rağmen güçlü seyretmiştir.

Kârlılığı destekleyen faktörler şunlar olmuştur:

- + TL'deki değer kaybını, yükselen emtia fiyatlarını ve enflasyonu karşılamaya odaklı fiyatlama stratejimiz
- + Olumlu yurt içi satış miksi (ithal araçların yurt içi satışlardaki payı %37'den %35'e inerken; daha kârlı olan orta ticari araç ve kamyonun payı %34'ten %35'e çıkmıştır)
- + Güçlü ihracat performansına bağlı olarak kaydedilen yüksek kapasite kullanımı: %89
- + Maliyet azaltıcı önlemler

Brüt kâr, yıllık %18 artarak 1.172 milyon TL olmuştur. Faaliyet kârı, yıllık %36 yükselerek 708 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2016 yılının ilk yarısında (18 milyon TL net kur farkı gideri sebebiyle) 9 milyon TL olarak kaydedilen net diğer gider, bu yarıda (18 milyon TL net kur farkı geliri sebebiyle) 30 milyon TL net gelire dönerek faaliyet kârını desteklemiştir. VAFÖK %27 artışla 944 milyon TL'ye yükselmiştir. Net kur farkı giderindeki %192 artışa bağlı olarak %75 artan net finansal gidere rağmen, vergi öncesi kâr yıllık %32 artarak 630 milyon TL olmuştur. Net kâr, yıllık %37 yükselişle 634 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Marjlar: Brüt kâr %10,1 (-120 baz puan); VAFÖK %8,1 (-40 baz puan); esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç VAFÖK %7,8 (-70 baz puan); faaliyet kârı %6,1 (+20 baz puan); net kâr %5,4 (+20 baz puan).

8. Finansman

Şirketimiz Ocak-Haziran döneminde 276 milyon Euro tutarında kredi geri ödemesi yapmış ve 407 milyon Euro kredi kullanmıştır. Böylece, sene başında yaklaşık 771 milyon Euro olan toplam kredi borcumuz Haziran sonu itibarıyla yaklaşık 893 milyon Euro mertebesinde (900 milyon Euro) gerçekleşmiştir. Buna karşılık, nakit mevcudumuz dönem sonunda 1.737 milyon TL (793 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.

9. Başlıca Finansal Veriler

Özet Bilanço (Milyon TL)	30.06.2017	31.12.2016	% Değişim
Dönen Varlıklar	5.579	4.676	%19
Maddi Duran Varlıklar	3.287	3.303	%0
Toplam Varlıklar	10.357	9.286	%12
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.740	4.308	%10
Toplam Yükümlülükler	7.025	6.123	%15
Özkaynaklar	3.332	3.164	%5
Özet Gelir Tablosu (Milyon TL)	30.06.2017	30.06.2016	% Değişim
Satış Gelirleri	11.653	8.800	%32
Yurt dışı Satışlar	8.676	6.057	%43
Yurt içi Satışlar	2.977	2.743	%9
Brüt Kâr	1.172	994	%18
Faaliyet Kârı	708	521	%36
Finansal (Giderler) / Gelirler	-77	-44	%75
Vergi Öncesi Kâr	630	476	%32
Net Kâr	634	464	%37
Diğer Finansal Veriler (Milyon TL)	30.06.2017	30.06.2016	% Değişim
Amortisman + İtfa	236	223	%6
VAFÖK	944	744	%27
Yatırım Harcamaları	-370	-253	%46
Nakit Akım Tablosu (Milyon TL)	30.06.2017	30.06.2016	% Değişim
Dönem Başı Nakit Bakiyesi	1.189	980	%21
Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit	766	129	%493
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	-369	-248	%49
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	151	-69	
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler Dönem Sonu Bakiyesi	1.737	793	%119

Finansal Rasyolar	30.06.2017	31.12.2016
Cari Oran	1,18	1,09
Likidite Oranı	0,85	0,79
Net Finansal Borç / Toplam Maddi Özkaynaklar	0,67	0,64
Dönen Varlıklar / Toplam Varlıklar	0,54	0,50
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Yükümlülükler	0,67	0,70
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,68	0,66
Özkaynak Kârlılığı***	%38,1	%30,2
	30.06.2017	30.06.2016
Brüt Kâr Marjı	10,1	11,3
VAFÖK Marjı	8,1	8,5
Faaliyet Kâr Marjı	6,1	5,9
Net Kâr Marjı	5,4	5,3

*** Yıllıklandırılmış net kârın özkaynak rakamına bölünmesiyle elde edilmiştir.

10. Diğer Önemli Gelişmeler

- Gerçekleştirilecek yatırım projelerinin finansmanına yönelik çalışmalar çerçevesinde, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 25 Nisan 2017 tarihinde 150 milyon Avro tutarında yatırım kredisine ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Kredi, üç yılı ödemesiz yedi yıl vadelidir, faiz oranı sair masraflar hariç yıllık Euribor + % 1,95 olarak belirlenmiştir.
- Kâr Dağıtım Politikamızda belirtildiği üzere, yatırım ve finansman politikalarımıza uygun olarak ve nakit akış durumunu da dikkate alarak, ortaklarımıza 2016 yılı net dönem kârından ödenmesi kararlaştırılan brüt %114,00 (net %96,90) oranında ve toplam 400.037.400 TL brüt kâr payının dağıtımı 3 Nisan 2017 tarihinden itibaren gerçekleşmiştir.
- Yıllık izin dolayısıyla, Yeniköy Fabrikamızda 27 Temmuz'dan itibaren, Gölcük ve İnönü Fabrikalarımızda 14 Ağustos'tan itibaren üretime ara verilecektir. Kurban Bayramı tatili sonrası 6 Eylül 2017 Çarşamba günü tüm fabrikalarımızda üretime başlanacaktır. Bu dönem zarfında fabrikalarımızda periyodik bakım çalışmaları gerçekleştirilecektir.
- Artan ihracat talebini karşılamak üzere Gölcük Fabrikamızın 290 bin adet olan üretim kapasitesinin 330 bin adede çıkarılması kararı alınmıştır. 52 milyon ABD doları yatırımla 2018 yılı Eylül ayında tamamlanması planlanan kapasite artış çalışmaları bittiğinde sahip olduğumuz üç fabrikadaki toplam 415 bin adetlik araç üretim kapasitemiz 455 bin adede yükselecektir.

11. Öngörüler

Toplam yurt içi otomotiv sektörü satışlarının 900 bin–950 bin adet aralığında gerçekleşeceğini öngörmekteyiz. Yurt içi perakende satışlarımızın 110–120 bin aralığında olacağını tahmin etmekteyiz. İhracat pazarlarımızdaki olumlu seyir ve araçlarımıza olan talebin güçlü bir şekilde devam etmesi sebebiyle ihracat adetlerimizi 290–300 bin adede, toptan satışlarımızı ise 400–420 bin adede yükseltmekteyiz. Bu kapsamda üretim adetlerimizi 365–375 bin adet aralığında planlamaktayız. Yeni projeler için 180-200 milyon Euro sabit kıymet yatırım harcaması yapılacağını öngörmekteyiz.

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.