

FORD OTOSAN



Ford Otomotiv Sanayi A. Ş.
1 Ocak – 30 Haziran 2015
Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Ford Otomotiv Sanayi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na;

Ford Otomotiv Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini 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 4 Ağustos 2015 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar 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. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına 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 açıklanmamıştır.

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

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Erdem Tecer, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

4 Ağustos 2015
İstanbul, Türkiye

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 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üye adedimiz 2 adet Bağımsız Üye ile birlikte toplam 14 olarak belirlenmiştir. 2015 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
John Fleming	Üye
Lyle A. Watters	Üye
Barbara J. Samardzich	Üye
Peter D. Fleet	Üye
O. Turgay Durak	Üye
İ. Cenk Çimen	Üye
Ali İhsan İlkbahar	Üye
Haydar Yenigün	Üye - Genel Müdür
William R. Periam	Üye - Genel Müdür Başyardımcısı
Mehmet Barmanbek	Bağımsız Üye
Günter Verheugen	Bağımsız Üye

Şirketimiz Yönetim Kurulu 27 Mart 2015 tarihinde Komitelere ilişkin aşağıdaki kararları almıştır:

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: X, No: 22 Sayılı Tebliği uyarınca oluşturulan Denetimden Sorumlu Komite üyeliklerine Sn. Mehmet Barmanbek ve Prof. Günter Verheugen seçilmişlerdir.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: II, No: 17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği (kısaca "Tebliğ") uyarınca oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı'na Sn. Günter Verheugen ve Komite Üyeliklerine Sn. Ali İhsan İlkbahar, Sn. Lyle Alexander Watters 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. Lyle Alexander Watters'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'ın seçilmesine karar verilmiştir.

Ortaklık Yapısı:

Ford Otosan'ın 30 Haziran 2015 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

Ford Otosan 2014 yılında yatırım programı kapsamında bulunan yeni ürünlerini devreye almış, bu süreçte üretim, satış ve ihracat rakamlarımızda geçici olarak bir zayıflık yaşanmıştır. Bu nedenle ilk yarıda özellikle ilk çeyrek kaynaklı düşük bir baz yılı bulunmaktadır.

1. Türk Otomotiv Pazarı ve Ford Otosan

Yılın ilk altı ayında Türkiye otomotiv pazarında satışlar düşük baz yılı etkisiyle 2014 yılının aynı dönemine göre %50 artarak 452.588 adet (2014: 302.680)* olmuştur. Satışlar binek araçlarda %45, hafif ticari araçlarda %83, orta ticari araçlarda %59 ve kamyonlarda %30 artmıştır. Ocak-Haziran döneminde binek araçlarda ve toplam endüstride endüstri tarihindeki en iyi yarı yıl, kamyonlarda ise 2011 yılından sonra ikinci en iyi altı aylık endüstri rakamı kaydedilmiştir.

Binek araçların toplam endüstrideki payı yılın ilk yarısında %72 olarak gerçekleşmiştir. Hafif ticari araçların payı ise geçen yılın aynı dönemindeki %10 seviyesinden %13'e yükselmiştir.

Binek araçların endüstrideki payı					
1Y15	1Y14	2014	2013	2012	2011
%72	%75	%73	%75	%68	%65

Yılın ilk yarısında Türk otomotiv pazarında satış adetleri aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	2015 İlk 6 ay	2014 İlk 6 ay	Değişim
Binek	327.846	225.773	%45
Hafif Ticari	57.613	31.561	%83
Orta Ticari	47.091	29.527	%59
Kamyon	17.835	13.726	%30
Toplam**	452.588	302.680	%50

* Parantez içindeki veriler geçen yılın aynı dönemine ait değerleri göstermektedir.

** Otobüs ve midibüs hariç tüm ticari araçları kapsamaktadır.

Ocak-Haziran döneminde ithal araçların payı geçen yılın ilk yarısına göre azalarak binek otoda %74, hafif ticari araçlarda %42 ve toplamda %67 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörde ithalatın payı	Binek	Hafif Ticari	Toplam
1Y15	74%	42%	67%
1Y14	75%	50%	70%
2014	73%	46%	67%

Kaynak: ODD

2015 Haziran sonu itibarıyla toplam pazarda Ford Otosan %12,7 (%10,0) pay elde ederek 2'nci sırada yer almıştır. Ford Otosan'ın perakende satışları düşük baz yılı ve yeni ürünlere olan yüksek talebin sonucunda geçen yılın aynı dönemine göre %89 artışla 57.365 (30.376) adet olmuştur. Rekabetin en yoğun yaşandığı binek araçlarda pazar payımız %7,0 (%5,9) olmuştur. Ford Otosan hafif ticari araçlarda %25,8 (%19,6) pazar payıyla ikinci, orta ticari araçlarda %32,2 (%27,7) pazar payıyla lider, kamyonunda ise %24,9 (%19,5) pazar payıyla ikinci konumunu sürdürmüştür.

2. Üretim ve Kapasite

Yılın ilk yarısında toplam üretim hacmi 159.441 (109.588) adet olarak gerçekleşmiş; düşük baz yılı ve artan talebe bağlı olarak geçen yılın aynı dönemine göre %45 artmıştır. Bunun sonucunda toplam kapasite kullanım oranımız %77 (%53) olarak gerçekleşmiştir.

Gölcük Fabrikası'nda 60.223 (37.767) adet Transit ile 63.653 (54.164) adet Custom, Yeniköy Fabrikası'nda 30.381 (14.287) adet Courier ve İnönü Fabrikası'nda 5.184 (3.370) adet Cargo kamyon üretilmiştir.

3. İhracat, Yurt içi ve Toplam Satışlar

Avrupa Otomotiv Üreticileri Derneği ACEA'nın açıkladığı verilere göre Haziran ayında en büyük ihracat pazarımız olan Avrupa'da 3,5 tona kadar olan hafif ticari araç satışları %16,3 büyümüş ve 22 aydır aralıksız yükselişini sürdürmüştür. Avrupa pazarı 2014'teki %11,3 büyümenin ardından yılın ilk altı ayında toplam %12,3 büyümüştür. Ana ihracat pazarlarımızdaki büyüme aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	2014	Ocak '15	Şubat '15	Mart '15	Nisan '15	Mayıs '15	Haziran '15	Ocak-Haziran '15
İngiltere	%18,7	%21,7	%17,9	%23,6	%20,9	%15,1	%16,4	%19,8
Almanya	%7,3	%1,4	%9,2	%19	%11,9	-%10,0	%8,5	%6,6
İtalya	%16,4	%2,4	%8,8	%6,1	%8,8	%3,0	%9,1	%7,7
İspanya	%33,2	%31,2	%27,7	%69,8	%17,6	%24,3	%45,2	%35,6
Fransa	%1,5	-%8,6	-%2,6	%10,6	-%0,3	-%8,5	%10,3	%0,8
Toplam Avrupa	%11,3	%7,4	%9,5	%20,5	%11,8	%4,3	%16,3	%12,3

Kaynak: www.acea.be

İlk altı ayda Ford Otosan'ın ihracat adetleri pazar büyümesi, yeni araçlarımıza talebin artması ve düşük baz yılının etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %23 artarak 115.827 (93.789) adet olmuştur. İhracat gelirleri %24 artışla 4.703 (3.782) milyon TL'ye ulaşmıştır. Ocak-Haziran döneminde Ford'un Avrupa'da ticari araç satışları %33 artmıştır. Pazar payı 2 puan artışla %12,5 olurken, Ford markası Avrupa pazarında ticari araçlarda ikinci sırada yer almıştır.

Ford Otosan'ın yurt içi toptan satış adetleri Ocak-Haziran döneminde olumlu pazar koşullarının yanı sıra devreye alınan yeni ürünlerimizin kuvvetli satış temposu ve düşük baz yılının etkisiyle %104 artmış ve 60.374 (29.625) adet olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi satış gelirleri satış adetlerinde ve araç fiyatlarındaki artış sonucunda %97 yükselerek 2.822 (1.432) milyon TL olmuştur.

Toplam satış adetleri %43 artışla 176.201 (123.414) olurken, toplam satış gelirleri %44 artışla 7.526 (5.214) milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İhracatın toplam satış gelirlerindeki payı %62 (%73) olmuştur.

4. Yatırımlar

2015 yılının ilk altı ayında aktifleştirilen ürün geliştirme harcamaları dahil olmak üzere 189 milyon TL (470 milyon TL) yatırım harcaması yapılmıştır.

5. Ar-Ge Faaliyetleri

Çeşitli ürün geliştirme projelerine ilişkin olarak yılın ilk altı ayında proje aktifleşme öncesi 172 (168) milyon TL tutarında Ar-Ge harcaması gerçekleşmiştir. Ar-Ge projeleri ürün programlarına uygun şekilde yürütülmektedir ve Ar-Ge alanında çalışan sayısı 1.444 kişidir.

6. Çalışan Sayısı

Şirketimiz, 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla 2.678 beyaz yaka ve 8.286 mavi yaka olmak üzere toplam 10.964 çalışan istihdam etmektedir (31 Aralık 2014: 2.570 beyaz yaka ve 7.192 mavi yaka olmak üzere toplam 9.762 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

Ürünlerimizin kuvvetli performansı ile yurt içi ve yurt dışı satış adetlerimizin artması, olumlu satış miksi, 2014'ün ilk yarısında 2,97 TL olan EUR/TL ortalama kurunun bu yılın ilk yarısında 2,86 TL'ye düşmesi ile ithalat maliyetlerimizin azalması, artan kapasite kullanımı ve maliyet azaltıcı önlemler sonucunda kârlılığımızda ilk çeyrekte başlayan iyileşme devam etmiştir. Brüt kâr bir önceki yıla göre %77 artarak 839 (475) milyon TL olmuştur. VAFÖK %92 artışla 658 (342) milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç VAFÖK %79 yükselerek 631 (352) milyon TL olmuştur. Faaliyet kârı, amortisman ve itfa paylarındaki %45 artışa rağmen, yıllık %122 yükselerek 465 (210) milyon TL'ye ulaşmıştır. Kur farkı gideri ve finansman giderindeki artışa rağmen vergi öncesi kâr %177 artışla 394 (142) milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr, geçen yılın ilk yarısına göre %15 artışla 407 (353) milyon TL olmuştur. İlk yarıda yatırım teşvik belgelerinin getireceği vergi avantajı üzerinden hesaplanan ertelenen vergi varlığı sebebiyle net kâr rakamı vergi öncesi kârın üzerinde kaydedilmiştir. Brüt kâr marjı %11,1 (yıllık 2 puan artış); VAFÖK marjı %8,7 (yıllık 2,2 puan artış); esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç VAFÖK marjı %8,4 (yıllık 1,6 puan artış) ve faaliyet kâr marjı %6,2 (yıllık 2,2 puan artış) olmuştur.

8. Finansman

Şirketimiz Ocak-Haziran döneminde 240 milyon Euro tutarında kredi geri ödemesi yapmış ve 320 milyon Euro kredi kullanmıştır. Böylece, yılbaşında yaklaşık 828 milyon Euro olan toplam kredi borcumuz Haziran sonu itibarıyla yaklaşık 908 (710) milyon Euro mertebesinde gerçekleşmiştir. Buna karşılık, nakit mevcudumuz dönem sonunda 282 milyon TL (144 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)	30.06.2015	31.12.2014	% Değişim
Dönen Varlıklar	3.563	2.958	%20
Maddi Duran Varlıklar	3.158	3.128	%1
Toplam Varlıklar	7.872	7.235	%9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.165	2.972	%7
Toplam Yükümlülükler	4.984	4.481	%11
Özkaynaklar	2.888	2.754	%5
Özet Gelir Tablosu (Milyon TL)	30.06.2015	30.06.2014	% Değişim
Satış Gelirleri	7.526	5.214	%44
Yurt dışı Satışlar	4.703	3.782	%24
Yurt içi Satışlar	2.822	1.432	%97
Brüt Kâr	839	475	%77
Faaliyet Kârı	465	210	%122
Finansal Gelirler / (Giderler)	-72	-66	%8
Vergi Öncesi Kâr	394	142	%177
Net Kâr	407	353	%15
Diğer Finansal Veriler (Milyon TL)	30.06.2015	30.06.2014	% Değişim
Amortisman + İtfa	192	133	%45
VAFÖK	658	342	%92
Yatırım Harcamaları	189	470	-%60
Nakit Akım Tablosu (Milyon TL)	30.06.2015	30.06.2014	% Değişim
Dönem Başı Nakit Bakiyesi	577	238	%142
Faaliyetlerden Elde Edilen Net Nakit	-122	598	
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	-174	-461	-%62
Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	1	-230	
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler Dönem Sonu Bakiyesi	282	144	%95

Finansal Rasyolar	30.06.2015	31.12.2014
Cari Oran	1,13	1,00
Likidite Oranı	0,70	0,74
Net Finansal Borç / Toplam Maddi Özkaynaklar	1,03	0,79
Dönen Varlıklar / Toplam Varlıklar	0,45	0,41
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Yükümlülükler	0,64	0,66
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,63	0,62
Özkaynak Kârlılığı*	%28,2	%21,6
	30.06.2015	30.06.2014
Brüt Kâr Marjı	%11,1	%9,1
VAFÖK Marjı	%8,7	%6,6
Faaliyet Kâr Marjı	%6,2	%4,0
Net Kâr Marjı	%5,4	%6,8

* Yıllıklandırılmış net kârın özkaynak rakamına bölünmesiyle elde edilmiştir.

10. Öngörüler

2015 yılında küresel ekonomik gidişat, Amerikan Merkez Bankası Fed başta olmak üzere merkez bankalarının para politikaları, Yunanistan'ın borç sorunu ve euro bölgesine etkileri, petrol ve emtia fiyatlarının seyri ve jeopolitik gelişmeler piyasalar açısından belirleyici olmaktadır. Ülkemizde ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın kararları, kur hareketleri ve genel seçimler sonrası oluşan siyasi tablo ana gündem maddelerini oluşturmaktadır.

Bu kapsamda, çok kuvvetli geçen ilk yarının da etkisiyle 2015 yılı toplam otomotiv sektörü satışlarının geçen seneye göre %23 büyüyerek 988 bin adede ulaşacağını öngörmekteyiz.

Geçen yıl başarıyla devreye aldığımız yeni ürünlerimiz ile satış adetlerimizin artacağını ve yurt içi perakende satışlarımızın 132 bin, ihracatımızın 262 bin, toptan satışlarımızın ise 394 bin adede ulaşacağını tahmin etmekteyiz. Bu kapsamda üretim adetlerimizi 344 bin adet olarak planlamaktayız. Yeni projeler kapsamında 200 milyon ABD doları sabit kıymet yatırım harcaması yapılacağını öngörmekteyiz.

FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.