

FORD OTOSAN

1Y'25 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ

365,4
Milyar TL

Yurt İçi %18
Yurt Dışı %82

ESAS FAALİYET KÂRI

20,2
Milyar TL

%5,5
Marj

DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

30,6
Milyar TL

%8,4
Marj

VERGİ ÖNCESİ KÂR

16,2
Milyar TL

%4,4
Marj

NET KAR

13,0
Milyar TL

%3,6
Marj

PAZAR PAYI

%8,0

Türkiye Otomotiv
Pazarı'nda 3.

KAPASİTE KULLANIM

%75

Türkiye %71
Romanya %85

ARAÇ BAŞI FAVÖK
DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

€ 1.839

Sağlam
Karlılık

NET BORÇ / DÜZELTİLMİŞ
FAVÖK ⁽¹⁾

1,66x

Üst Sınır
3,5x

YATIRIM
HARCAMASI ⁽²⁾

191
Milyon €

Yat.Har. / Satışlar
%2,7



GÜVEN ÖZYURT

Ford Otosan Lideri

2025 yılının ilk yarısına ait finansal sonuçlarımızı paylaşırken, bu dönemin şirketimiz açısından dayanıklılık, yenilikçilik ve istikrarlı bir büyüme ile şekillendiğini ifade etmek isterim. Küresel ölçekte son derece dinamik ve rekabetçi bir yapıya sahip olan otomotiv sektöründe, kendi içimize koyduğumuz yüksek hedeflere odaklanmayı sürdürdük. Özellikle 1 tonluk ticari araca yönelik üretimde önemli bir ivme yakaladık; üretim hacimlerimizdeki artış ve kapasite kullanım oranlarımızdaki iyileşme bunu açıkça ortaya koyuyor. Aynı zamanda yeni Puma Gen E ve E-Courier modellerimizin üretime geçiş sürecini başarıyla tamamlayarak, portföyümüzü tamamen elektrikli araçlara dönüştürdük. Bu dönüşüm, pazara sunmayı planladığımız E-Truck ile tamamlanacak. Önümüzdeki döneme bakarken, değişen piyasa koşullarında da rotamızı net biçimde belirleyebilmek için disiplinli uygulamaya ve ihtiyatlı yönetime odaklanmaya devam edeceğiz.



GÜL ERTUĞ

Mali İşler Lideri (CFO)

Zorlu piyasa koşullarına rağmen, bu çeyrekte elde ettiğimiz performans, operasyonel istikrarımızı ve finansal dayanıklılığımızı ortaya koymaktadır. Disiplinli maliyet yönetimi ve güçlü operasyonel uygulamalar sayesinde, değişen pazar dinamiklerine uyum sağlarken uzun vadeli büyüme stratejilerimizi de istikrarlı biçimde ilerlettik. Üretime geçiş sürecinin öngörüldüğü şekilde istikrar kazanması, toptan satış hacimlerinde kademeli bir toparlanmayı destekledi ve bu dönemde 357 bin adetlik toptan satış hacmine ulaşırken, toplam satış gelirlerimiz 365 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Karlılıkta kayda değer bir artış sağlanırken, işletme sermayesinin etkin yönetimi sayesinde Net Borç/FAVÖK oranımızda güçlü bir iyileşme gerçekleşti. Bu oran, 2024 yıl sonundaki 2,38 seviyesinden 1,66'ya geriledi. Aynı zamanda, toptan satış hacmimizde ihracatın payının artması, yenilenen ürün portföyümüzün pazarlar nezdindeki gücünü ve operasyonel teslimat kabiliyetimizi desteklemektedir. İleriye dönük olarak, yüksek kaliteli, verimli ve maliyet açısından rekabetçi üretim kabiliyetimizi sürdürerek finansal sürdürülebilirliği ve uzun vadeli büyümeyi desteklemeye devam edeceğiz.

⁽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

	1Y'25	1Y'24	Yıllık %	2Ç'25	2Ç'24	Yıllık %
Yurt İçi Satışlar						
Türkiye Otomotiv Pazarı	625.468	598.016	%5	341.410	292.138	%17
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	50.109	49.217	%2	26.650	24.924	%7
Ford Otosan Pazar Payı	%8,0	%8,2	-0,2 pp	%7,8	%8,5	-0,7 pp
Yurt Dışı Satışlar						
Avrupa Binek Araç Pazarı ⁽³⁾	6.618.787	6.691.042	-%1	3.323.277	3.376.512	-%2
Avrupa Ticari Araç Pazarı ⁽³⁾	1.064.960	1.229.177	-%13	542.329	632.329	-%14
Ford Avrupa Ticari Araç Pazar Payı	%17,7	%14,6	3,1 pp	%16,2	%14,2	2,0 pp
Toplam Satış Adedi						
Ford Otosan Toplam Satış Adedi	357.358	309.383	%16	192.078	139.159	%38
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	50.890	49.559	%3	25.649	25.152	%2
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	306.468	259.824	%18	166.429	114.007	%46
Üretim ve Kapasite						
Türkiye Otomotiv Üretimi	706.422	707.067	%0	362.302	329.997	%10
Romanya Otomotiv Üretimi	284.216	292.378	-3%	148.493	139.466	%6
Ford Otosan Toplam Üretimi	351.861	313.619	%12	185.846	142.262	%31
Toplam Kapasite Kullanım Oranı	%75	%84		%80	%76	

Yurt İçi Satışlar

2025 yılının ilk çeyreğinde %7 oranında daralan toplam otomotiv pazarı, beklentilerin aksine yılın ilk yarısında toparlanarak yıllık bazda %5 büyümeye göstermiş ve 625 bin adetlik satışa ulaşmıştır. Bu performansı etkileyen temel faktörler i) yoğun fiyat rekabeti nedeniyle yürütülen agresif satış kampanyaları, ii) devam eden makro-politik belirsizlikler ve iii) ÖTV'de beklenen artışlar olmuştur. Türkiye otomotiv pazarı satışları ilk yarıda aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	1Y'25	1Y'24	Yıllık %	2Ç'25	2Ç'24	Yıllık %
Binek Araç	488.003	462.955	%5	264.210	229.566	%15
Hafif Ticari Araç	63.211	59.575	%6	36.305	28.417	%28
Orta Ticari Araç	56.763	55.451	%2	31.178	24.479	%27
Kamyon (>16 t)	15.385	17.515	-%12	8.607	8.510	%1
Diğer Ağır Ticari Araç (6-16t)	2.106	2.520	-%16	1.110	1.166	-%5
Toplam ⁽⁴⁾	625.468	598.016	%5	341.410	292.138	%17

Yurt Dışı Satışlar

Avrupa binek araç pazarı ⁽³⁾ beklentilere paralel olarak geçtiğimiz yılın yüksek bazı nedenleriyle yüzde 1'lik hafif bir düşüş sergilemiş ve 6,6 milyon adet olarak gerçekleşmiştir. Avrupa ticari araç pazarı ⁽³⁾, devam eden zorlu ekonomik koşullar nedeniyle %13 daralarak 1,1 milyon adede geriledi. Genel olarak, Avrupa otomotiv pazarı ⁽³⁾ yıllık bazda %3 düşüşle 7,7 milyon adede geriledi.

1Y'25			1Y'24			%		
Binek ⁽³⁾	6.618.787	6.691.042				%1,1		
1Y'25			1Y'24			%		
Ticari ⁽³⁾	1.064.960	1.229.177				-%13,4		
1Y'25			1Y'24			%		
Hafif-Orta ⁽³⁾	885.686	1.018.594				-%13,0		
1Y'25			1Y'24			%		
Ağır ⁽³⁾	179.274	210.583				-%14,9		

Ford, yenilenen ürün yelpazesiyle sağladığı güçlü satış artışı ile 2025'in ilk yarısında Avrupa ticari araç pazarında %17,7'lik (%14,6) 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 performansını desteklemeye devam eden Ford Otosan, Ford'un Avrupa'daki binek araç satışlarının %41'ini üretmiştir.

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

(4) 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.

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

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

Parantez içindeki veriler 1Y'24 rakamlarını temsil etmektedir.



1Y'25'te Türkiye'nin araç ihracatı (traktörler hariç sadece taşıt araçlar) yıllık %7,5 artarak 530 bin adede yükselmiştir. Binek araç ihracatı %5,5 düşerek 303 bin adede gerilerken, ticari araç ihracatı ise yıllık %31,6 artarak 228 bin adede yükselmiştir. Bu dönemde, Ford Otosan'ın ihracatı, 201 bin adedi Türkiye'den ve 105 bin adedi Romanya'dan olmak üzere yıllık %18 artışla 306 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:

	1Y'25	1Y'24	Yıllık %	2Ç'25	2Ç'24	Yıllık %
Yurt İçi	50.890	49.559	%3	25.649	25.152	%2
Binek	11.943	14.109	-%15	6.061	6.468	-%6
Ford Puma	2.666	4.821	-%45	1.462	2.229	-%34
Diğer	9.277	9.288	%0	4.599	4.239	%8
Hafif Ticari	15.016	12.087	%24	8.010	8.588	-%7
Ford Courier	14.993	11.821	%27	7.988	8.424	-%5
Ford Connect	23	266	-%91	22	164	-%87
Orta Ticari	20.537	19.260	%7	9.956	8.354	%19
1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	5.692	3.467	%64	2.957	1.439	%105
2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	13.033	13.443	-%3	5.922	5.913	%0
Ford Ranger	1.812	2.350	-%23	1.077	1.002	%7
Kamyon	3.394	4.103	-%17	1.622	1.742	-%7
Yurt Dışı ⁽⁹⁾	306.468	259.824	%18	166.429	114.007	%46
1 Ton Ticari Araç ⁽⁷⁾	139.622	91.783	%52	74.299	40.803	%82
2 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	59.812	60.509	-%1	30.739	20.567	%49
Ford Courier	31.032	28.572	%9	17.302	14.501	%19
Ford Trucks	1.455	1.665	-%13	922	1.184	-%22
Puma	74.547	77.273	-%4	43.167	36.952	%17
Diğer	0	22	-%100	0	0	
Toplam Satış	357.358	309.383	%16	192.078	139.159	%38

Ford Otosan'ın yurt dışı satış adetleri, yıllık %18 artarak 306 bin (260 bin) adede yükselirken, yurt içi toptan satış hacmi %3 artarak 51 bin (50 bin) adede ulaşmıştır. Toplam satışlar ise %16 artarak 357 bin (309 bin) adede yükselmiştir. Ana ihracat pazarlarımızın toplam satışlardaki payları şu şekildedir: İngiltere- %28, Almanya- %16, İtalya- %14, Fransa - %8, Batı Avrupa - %19, Doğu Avrupa - %9 ve diğer - %6

(7) Ford Custom & VW 1 Ton Ticari Araç (8) Ford Transit (9) Yurt dışı satış adetleri Ford Otosan ve Ford Otosan Romania SRL'den yapılan ihracatları içermektedir.

Parantez içindeki veriler 1Y'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Üretim ve Kapasite

2025'in ilk yarısında, Türkiye'nin araç üretimi ⁽¹⁰⁾ (traktör hariç) 706 bin adetle önceki yıla paralel olurken, binek araç üretimi %5 azalarak 439 bin adede, ticari araç üretimi ise %9 artışla 267 bin adede ulaşmıştır. Öte yandan, Romanya'nın araç üretimi ⁽¹⁰⁾ yıllık %3 azalarak 284 bin adet olarak gerçekleşmiştir.

Ford Otosan'ın toplam üretim adetleri Romanya'da yeni Puma Gen-E ve E-Courier'in üretime geçiş süreçlerinin tamamlanması ve Türkiye'de 1-ton ticari araç üretiminin artmasının etkisiyle, ilk yarı yılda yıllık %12 artışla 352 bin adede yükselmiştir. Toplam üretimin 225 bin adedi (%64'ü) Türkiye'deki tesislerde, geri kalan 127 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 %45'ini temsil etmiştir. Model bazında üretim adetleri aşağıdaki gibidir:

	1Y'25	1Y'24	Yıllık %	2Ç'25	2Ç'24	Yıllık %
Gölcük	74.202	83.625	-%11	37.243	34.752	%7
2 Ton Ticari Araç ⁽¹¹⁾	74.202	83.625	-%11	37.243	34.752	%7
Yeniköy	145.350	100.757	%44	78.452	45.100	%74
1 Ton Ticari Araç ⁽¹²⁾	145.350	100.757	%44	78.452	45.100	%74
Eskişehir	5.299	6.668	-%21	3.052	2.746	%11
Ford Trucks	5.299	6.668	-%21	3.052	2.746	%11
Craiova	127.010	122.569	%4	67.099	59.664	%12
Ford Puma	79.495	82.204	-%3	44.453	38.289	%16
Ford Courier	47.515	40.365	%18	22.646	21.375	%6
Toplam	351.861	313.619	%12	185.846	142.262	%31

Yeni ürün lansmanlarının yarattığı ivmeyle 2025 yılının ilk çeyreğindeki %71'lik kapasite kullanım oranı, ilk yarıda %75'e yükselmiştir. Yalnızca 2025 yılının ikinci çeyreğinde kapasite kullanımı %80'e ulaşmıştır. Fabrika bazında kapasite kullanım oranları Gölcük ve Yeniköy'de %72, Eskişehir'de %47 ve Craiova 'da %85 olarak gerçekleşmiştir.

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

(11) Ford Transit

(12) Ford Custom & VW 1 Ton Ticari Araç

Finansal Görünüm

Gelir

Yurt içi satış adetleri yıllık %3 artmasına rağmen, yurt içi satış gelirleri rekabetçi fiyatlandırma ortamı ve satış karması etkisi nedeniyle %10 azalarak 1Y'25'te 65,7 milyar TL (73,2 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satış gelirleri ise yurt dışı satışlarında yaşanan %18'lik artışın ve EUR/TL'nin geçtiğimiz yıla göre daha güçlü değerlenmesi etkisiyle (€/TL 2025 yılının ilk yarısında: %27; 2024 yılının ilk yarısında: %8 artmıştır.) 299,7 milyar TL (252,8 milyar TL) olarak %19 artış göstermiştir. Sonuç olarak, toplam gelirler yıllık bazda %12 artışla 365,4 milyar TL (326,0 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, satış gelirlerinin i) %18'ini (%22) yurt içi satışlar, ii) %82'sini (%78) yurt dışı satışlar (%60 Türkiye Fabrikalarından yapılan yurt dışı satışlar, %22 Craiova Fabrikası'ndan yapılan satışlar) oluşturmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Y'25'te Ford Otosan konsolide gelirine solo 93,4 milyar TL katkısı olmuştur.

Brüt Kâr

Brüt kâr, bir önceki yıla göre %7 düşüşle 30,8 milyar TL (33,3 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Brüt kâr marjı %8,4 (%10,2) seviyesine gerilemiştir. Marj düşüşünde 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 düzeltmesi etkileri ile satılan malın maliyetinde yaşanan artış etkili olmuştur. Satışların toplam maliyetinin i) %85,6'sı ilk madde ve malzeme giderleri, ii) %6,8'i satılan ticari malların maliyeti, iii) %4,7'si genel işçilik giderleri, iv) %2,1'i amortisman, v) %0,8'i diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyet Kârı

Faaliyet giderleri, hafif bir artış göstererek 15,2 milyar TL (14,9 milyar TL) olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler ise ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelir / giderlerinin %91 artmasıyla 4,6 milyar TL'ye (0,13 milyar TL) yükselmiştir. Sonuç olarak, esas faaliyet kârı %10 artarak 20,2 milyar TL'ye (18,5 milyar TL) ulaşmıştır.

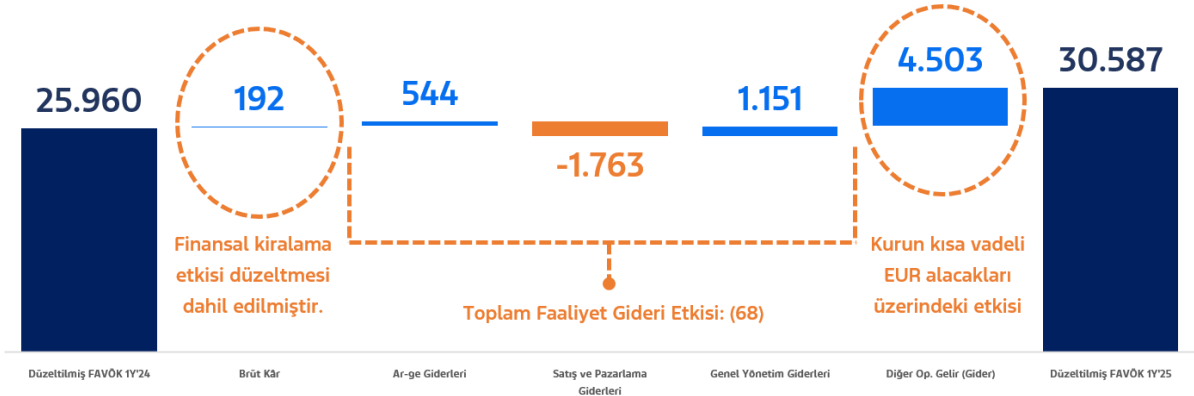
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹³⁾

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹³⁾, bir önceki yıla göre %18 artışla 30,6 milyar TL (26,0 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. (Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç düzeltilmiş FAVÖK: 26,0 milyar TL (25,8 milyar TL)).

(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.

Parantez içindeki veriler 1Y'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Bunun sonucunda yılın ilk yarısında düzeltilmiş FAVÖK marjı %8,4'e (%8,0) yükselmiştir. (Esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç düzeltilmiş FAVÖK marjı: %7,1 (%7,9)). Amortisman yıllık bazda %28 artarak 7,7 milyar TL'ye (6,0 milyar TL), TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler ⁽¹⁴⁾ ise %77 artarak 2,7 milyar TL'ye (1,5 milyar TL) yükselmiştir. Böylece, 1Y'25'te araç başı düzeltilmiş FAVÖK 1.839 € (1.769 €) olmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Y'25'te Ford Otosan konsolide düzeltilmiş FAVÖK'e solo 4,6 milyar TL katkısı olmuştur. FAVÖK köprü grafiği milyon TL olarak aşağıda gösterilmiştir:



Vergi Öncesi Kâr

Net kur farkı giderlerinin %105 artarak 18,0 milyar TL'ye (8,8 milyar TL) yükselmesi kaynaklı net finansal giderler bir önceki yıla kıyasla %52 artarak 20,1 milyar TL (13,2 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın büyük bir kısmı, Craiova Fabrikası'nın satın alınmasıyla ilgili 196 milyon avroluk ikinci taksit ödemesi, enflasyonist ortam ve avronun daha güçlü değer kazanmasından kaynaklanmaktadır. 9,2 milyar TL (14,3 milyar TL) tutarında parasal kazanç dahil edilen vergi öncesi kâr yıllık %23 azalarak 16,2 milyar TL (21,0 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda, 1Y'25'te araç başına vergi öncesi kâr 976 € (1.430 €) olmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Y'25'te Ford Otosan konsolide vergi öncesi kâra solo 2,0 milyar TL katkısı olmuştur.

Net Kâr

2024 yılının ilk yarısında 0,2 milyar TL olan vergi geliri, 2,4 milyar TL ertelenmiş vergi gideri nedeniyle 3,2 milyar TL vergi giderine dönüşmüştür. Böylelikle, net dönem kârı bir önceki yıla göre %39 düşüşle 13,0 milyar TL (21,2 milyar TL) olmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin 1Y'25'te Ford Otosan konsolide net kâra solo 1,7 milyar TL katkısı olmuştur.

(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 amortisman 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.

Parantez içindeki veriler 1Y'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Nakit Akışı

Net işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde, işletme faaliyetlerinden nakit akışı %842 oranında artarak 59,6 milyar TL'ye (6,3 milyar TL) yükselmiştir. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 9,2 milyar TL'de (17,9 milyar TL) kalmıştır. Yatırım harcamaları ⁽¹⁵⁾ / satışlar oranı %2,7 (%5,5) olarak gerçekleşmiştir. İlk yarıda 191 milyon € olan sabit kıymet yatırım harcamaları şu şekilde dağılmıştır: i) %26 genel yatırımlar ii) %74 ürünle ilgili yatırımlar. 2024 yılının ilk yarısında finansman faaliyetlerinden elde edilen 18,0 milyar TL'lik nakit girişi, 2025 yılının ilk yarısında 14,0 milyar TL'lik nakit çıkışına dönüşmüştür.

Net işletme sermayesi devir hızı 22 gün (2024 yıl sonu, 28 gün) olup, stok devir hızı 30 gün (2024 yıl sonu, 35 gün), ticari alacak devir hızı 39 gün (2024 yıl sonu, 41 gün) ve borç devir hızı 47 gün (2024 yıl sonu, 48 gün) olarak 6 gün ilerleme kaydetmiştir.

Serbest nakit akışı 49,8 milyar TL'ye (-11,6 milyar TL) ulaşmıştır.

Dönem sonu nakit pozisyonu, 5,5 milyar TL (6,3 milyar TL) nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp dahil olmak üzere 57,0 Milyar TL (25,8 milyar TL) olmuştur.

Nakit ve Borçluluk

Nakit ve nakit benzerleri yıllık bazda %119 artışla 57,0 milyar TL'ye (26,1 milyar TL) yükselmiştir. Brüt borç 147,6 milyar TL (144,4 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Uzun vadeli borçlanmalar brüt borcun %65'ini (%64) oluşturmuştur. Döviz cinsi açısından 1Y'25 yılı itibarıyla brüt borcun i) %82'si € ii) %14'ü \$ iii) %4'ü TL cinsindendir. 2025 yılında 433 milyon € ve 2 milyar TL kredi geri ödemesi yapılırken, 541,5 milyon € ve 1,4 milyar TL yeni kredi kullanılmıştır. Net borç %23 azalarak 90,6 milyar TL'ye (118,3 milyar TL) ulaşmıştır. Böylece Net Borç/FAVÖK 1,66x (2024 yıl sonunda 2,38x) seviyesine gerilemiştir.

Döviz Pozisyonu

Yılın ilk yarısı itibarıyla yabancı para yükümlülüğü 84,9 milyar TL (2024 yıl sonunda 88,4 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, 1Y'25'te Ford Otosan, 55,9 milyar TL (2024 yıl sonu, 63,1 milyar TL) değerinde nakit akış riskinden korunma ve 21,9 milyar TL (2024 yıl sonu, 21,8 milyar TL) değerinde doğal hedge işlemi yapmıştır. Sonuç olarak, 1Y'25'te Ford Otosan, 7,0 milyar TL net kısa döviz pozisyonu (2024 yıl sonunda 3,5 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.

Parantez içindeki veriler 1Y'24 rakamlarını temsil etmektedir.

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyreksele finansal sonuçlarla birlikte beklenti paylaşmaktadır. Bu sayfadaki beklentiler 2025 yılı için 1Y'25 dönemine ait sonuçlarla beraber Temmuz'da açıklanmıştır. 2025 yılı toplam Türkiye otomotiv pazarı yurt içi perakende satış beklentisi, yıl genelinde yurtiçi pazarda beklenenden daha güçlü talep görünümünün bir sonucu olarak artırılmıştır. Yatırım harcamalarının gerçekleşme ve faturalama takvimindeki kaymalar nedeniyle yatırım harcaması beklentisi güncellenmiştir.

	2024 Gerçekleşen	2025 Beklenti	
		Önceki (17 Şubat 2025)	Güncellenen
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950-1.050 bin	1.050-1.150 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90-100 bin	90-100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış	546 bin	610-660 bin	610-660 bin
Türkiye	330 bin	410-440 bin	410-440 bin
Romanya	216 bin	200-220 bin	200-220 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700-760 bin	700-760 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700-750 bin	700-750 bin
Türkiye	382 bin	460-490 bin	460-490 bin
Romanya	251 bin	240-260 bin	240-260 bin
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	739 milyon €	750-850 milyon €	600-700 milyon €
Genel Yatırımlar	128 milyon €	130-150 milyon €	130-150 milyon €
Ürün Yatırımları	611 milyon €	620-700 milyon €	470-550 milyon €
Satış Gelirleri Büyümesi	Yatay	Yüksek Tek Haneli	Yüksek Tek Haneli
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı ⁽¹⁶⁾	%7,2	%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	1Y'25	1Y'24	Yıllık %	2Ç'25	2Ç'24	Yıllık %
Toplam Gelir	365.360	326.014	%12	194.793	144.203	%35
Yurt Dışı ⁽¹⁷⁾	299.697	252.832	%19	161.955	109.964	%47
Yurt İçi	65.663	73.182	-%10	32.838	34.239	-%4
Brüt Kâr	30.805	33.275	-%7	16.064	13.927	%15
Faaliyet Kârı	20.229	18.460	%10	11.992	5.446	%120
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁸⁾	30.587	25.960	%18	17.355	9.428	%84
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁸⁾ (esas faaliyetlerden gelir/gider hariç)	25.955	25.831	%0	14.016	10.622	%32
Vergi Öncesi Kâr	16.229	20.982	-%23	6.473	6.504	%0
Net Kâr	12.988	21.206	-%39	6.111	8.070	-%24
Diğer Finansal veriler						
Amortisman & İtfa	7.667	5.982	%28	3.951	2.896	%36
Finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler ⁽¹⁹⁾	2.691	1.518	%77	1.412	1.086	%30
Net Finansal Gelirler/(Giderler)	-20.057	-13.195	%52	-13.277	-7.163	%85
Yatırım Harcamaları ⁽²⁰⁾	9.738	17.893	-%46	5.272	8.034	-%34

Marjlar

	1Y'25	1Y'24	Δ	2Ç'25	2Ç'24	Δ
Brüt Kâr Marjı	%8,4	%10,2	-1,8 pp	%8,2	%9,7	-1,5 pp
Faaliyet Kârı Marjı	%5,5	%5,7	-0,2 pp	%6,2	%3,8	2,4 pp
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	%8,4	%8,0	0,4 pp	%8,9	%6,5	2,4 pp
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (esas faaliyetlerden gelir/gider hariç)	%7,1	%7,9	-0,8 pp	%7,2	%7,4	-0,2 pp
Vergi Öncesi Kâr Marjı	%4,4	%6,4	-2,0 pp	%3,3	%4,5	-1,2 pp
Net Kâr Marjı	%3,6	%6,5	-2,9 pp	%3,1	%5,6	-2,5 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 amortisman 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	30.06.2025	31.12.2024	Δ
Dönen Varlıklar	212.167	179.641	%18
Maddi Duran Varlıklar	118.761	113.503	%5
Toplam Varlıklar	417.178	381.256	%9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	167.114	143.977	%16
Toplam Yükümlülükler	276.719	246.820	%12
Özkaynaklar	140.459	134.436	%4

Özet Nakit Akış Tablosu

Milyon TL	30.06.2025	30.06.2024	Δ
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	59.566	6.326	%842
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	-9.233	-17.857	-%48
Finansman Faaliyetlerinden Elde Edilen Kullanılan Nakit Akışları	-14.030	17.978	N/M
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Parasal (Kayıp)	-5.475	-6.325	-%13
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	26.052	25.594	%2
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	56.971	25.752	%121

Net İşletme Sermayesi Döngüsü

	30.06.2025	31.12.2024	Δ
Stok Devir Hızı (Gün)	30	35	5 gün
Alacak Devir Hızı (Gün)	39	41	2 gün
Borç Devir Hızı (Gün)	47	48	-1 gün
Net İşletme Sermayesi Döngüsü	22	28	6 gün

Borçluluk Durumu

Milyon TL	30.06.2025	31.12.2024	Δ
Toplam Finansal Borç	147.617	144.392	%2
Nakit ve Nakit Benzeri	56.988	26.053	%119
Net Finansal Borç	90.629	118.339	-%23

Finansal Rasyolar

	30.06.2025	31.12.2024
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK ⁽²¹⁾	1,66	2,38
Özkaynak Kârlılığı	%27,9	%35,6
Borçluluk Oranı	%66,3	%64,7
Yatırım Harcamaları / Satışlar	%2,7	%5,6

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

Döviz Pozisyonu

Milyon TL	30.06.2025	31.12.2024
Döviz Pozisyonu	-7.042	-3.492
Net yabancı para (yükümlülük) / varlık pozisyonu	-84.869	-88.383
Nakit Akış Riskinden Korunma	55.921	63.099
Doğal Hedge	21.906	21.792

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 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 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	1Y'25	1Y'24	Yıllık %
Esas faaliyet karı		20.229	18.460	%10
(-) Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	12.512	7.985	%57
(-) Esas faaliyetlerden diğer giderler	16	-7.879	-7.856	%0,3
(+) Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	15	7.667	5.982	%28
Düzeltilmeler Öncesi FAVÖK		23.264	24.312	-%4
(+) TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler		2.691	1.518	%77
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/ giderler hariç Düzeltilmiş FAVÖK		25.955	25.831	%0,5
(+) Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	12.512	7.985	%57
(+) Esas faaliyetlerden diğer giderler	16	-7.879	-7.856	%0,3
Düzeltilmiş FAVÖK		30.587	25.960	%18

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 yarı 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 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