

FORD OTOSAN

2025 FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ

SATIŞ GELİRLERİ

830,8
Milyar TL

Yurt İçi %21
Yurt Dışı %79

ESAS FAALİYET KÂRI

42,6
Milyar TL

%5,1
Marj

DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

66,6
Milyar TL

%8,0
Marj

VERGİ ÖNCESİ KÂR

39,5
Milyar TL

%4,8
Marj

NET KÂR

34,0
Milyar TL

%4,1
Marj

PAZAR PAYI

%8,3

Türkiye Otomotiv
Pazarı'nda 3.

KAPASİTE KULLANIM

%75

Türkiye %71
Romanya %83

ARAÇ BAŞI
DÜZELTİLMİŞ FAVÖK ⁽¹⁾

€ 1.821

Sağlam Araç Başı
Karlılık

NET BORÇ / DÜZELTİLMİŞ
FAVÖK ⁽¹⁾

1,49x

Üst Sınır
3.5x

YATIRIM
HARCAMASI ⁽²⁾

410
Milyon €

Yat.Har. / Satışlar
%3,0



GÜVEN ÖZYURT

Ford Otosan Lideri

2025 yılı, Ford Otosan'ın operasyonel mükemmeliyetini güçlendirdiği ve stratejik dönüşümünü hızlandırdığı bir dönem oldu. Yılın başında Ford-VW stratejik ortaklığı kapsamında yürütülen 1 tonluk ticari araçların üretim temposunun artmasıyla kapasite kullanım oranımız yıl boyunca istikrarlı bir yükseliş gösterdi. Bu yıla, dijital üretim yetkinliklerimizin uluslararası alanda tescilli niteliğindeki önemli bir başarıyla; Dünya Ekonomik Forumu'nun "Öncü Fabrikalar Ağı (Global Lighthouse Network)"na Yeniköy Fabrikamızın dahil edilmesiyle, güçlü ve sağlam bir başlangıç yaptık. 1 tonluk ticari araç üretim artışının destekleyeceği yurt dışı satış adetleri haricinde, 2026 yılına ilişkin operasyonel görünümümüzün 2025 ile büyük ölçüde uyumlu olmasını bekliyoruz. Ford Otosan olarak bu dönemde de operasyonel disiplinimizi sürdürmeye, sürdürülebilir büyüme perspektifiyle hareket etmeye ve tüm paydaşlarımıza uzun vadeli değer yaratmaya kararlılıkla devam edeceğiz.



GÜL ERTUĞ GERİŞKOVAN

Mali İşler Lideri (CFO)

2025 yılında Ford Otosan, beklentilerimizle uyumlu, güçlü finansal ve operasyonel sonuçlar ortaya koydu. Kârlılığımızı artırırken, tarihimizin en yüksek satış ve üretim hacimlerine ulaştık ve gelirlerimizi istikrarlı bir artışla büyüttük. Disiplinli işletme sermayesi yönetimi, nakit döngümüzü belirgin ölçüde iyileştirerek güçlü bir nakit yaratımına imkân tanıdı. Aynı zamanda borçluluk oranımızdaki anlamlı gerileme, bilanço yapımızı daha dayanıklı ve uzun vadeli hedeflerimizle uyumlu bir konuma taşıdı. Yoğun yatırım dönemimizin sonuna yaklaşırken, 2026 itibarıyla yatırım harcamalarının kademeli olarak normalleşmesini öngörüyoruz. Bu dönüşümün, operasyonel ve finansal performansın bu yıl ile büyük ölçüde paralel devam etmesiyle birlikte, daha dengeli ve dayanıklı bir nakit pozisyonu oluşturtmasını bekliyoruz.

(1) Ford Otosan şirket FAVÖK'ünü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak raporlamaktadır. Düzeltilmiş FAVÖK, gelir tablosunda yer alan esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler şirketin ana operasyonlarından sayıldığı için FVÖK yerine Esas Faaliyet Kârı, embedded lease etkisi ve amortisman & itfa toplamıyla hesaplanmaktadır.

(2) Sadece sabit kıymet yatırımlarını içermektedir.

Operasyonel Görünüm

	2025	2024	Δ	4Ç'25	4Ç'24	Δ
Yurt İçi Satışlar						
Türkiye Otomotiv Pazarı	1.408.135	1.279.267	%10	453.304	400.179	%13
Ford Otosan Yurt İçi Perakende Satış	117.048	113.538	%3	40.836	38.795	%5
Ford Otosan Pazar Payı	%8,3	%8,9	-0,6 pp	%9,0	%9,7	-0,7 pp
Yurt Dışı Satışlar						
Avrupa + Birleşik Krallık Binek Pazarı ⁽³⁾	12.843.354	12.584.124	%2	3.207.847	3.082.853	%4
Avrupa + Birleşik Krallık Ticari A. Pazarı ⁽³⁾	2.124.698	2.321.266	-%8	547.274	592.757	-%8
Ford Avrupa Ticari Araç Pazar Payı	%17,2	%15,4	1,8 pp	%15,6	%15,6	0,1 pp
Toptan Satış Adedi						
Ford Otosan Toptan Satış Adedi	724.497	661.007	%10	198.141	190.334	%4
Ford Otosan Yurt İçi Satış Adedi	121.655	114.778	%6	41.080	39.430	%4
Ford Otosan Yurt Dışı Satış Adedi	602.842	546.229	%10	157.061	150.904	%4
Üretim ve Kapasite						
Türkiye Otomotiv Üretimi	1.419.464	1.365.296	%4	387.937	364.673	%6
Romanya Otomotiv Üretimi	545.510	560.102	-%3	146.311	151.926	-%4
Ford Otosan Türkiye Üretim	451.846	382.013	%18	122.541	103.813	%18
Ford Otosan Romanya Üretim	248.328	250.670	-%1	63.650	71.135	-%11
Ford Otosan Toplam Üretim	700.174	632.683	%11	186.191	174.948	%6
Ford Otosan Toplam KKO	%75	%81		%80	%79	

Yurt İçi Satışlar

Türkiye otomotiv pazarı 2025 yılı başındaki daralma beklentilerinin aksine, Mart ayından itibaren aylık 100 bin adedin üzerinde satış gerçekleştirerek, yıllık bazda %10 büyümüş ve 1,4 milyon adet ile yeni bir rekora ulaşmıştır. Bu güçlü performansı etkileyen temel faktörler; i) yoğun fiyat rekabeti nedeniyle yürütülen agresif satış kampanyaları, ii) değişken makroekonomik beklentiler, iii) ÖTV artışları öncesinde öne çekilen talep, iv) yükselen altın fiyatlarının yarattığı servet etkisi, v) araç bulunabilirliğinin iyileşmesi ve vi) elektrikli araçlarda ÖTV matrah eşliğinin yükseltilmesidir.

(3) Kaynak: ACEA - European Automobile Manufacturers' Association. 26 Avrupa ülkesi ve Birleşik Krallık'ı içermektedir. (Binek Araç Verisi , Ticari Araç Verisi için tıklayın.)

(4) Kaynak: [Otomotiv Sanayi Derneği \(OSD\)](#) (Türkiye Üretim), [ACAROM](#) (Romanya Üretim)

Türkiye otomotiv pazarı satışları 2025 yılında aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	2025	2024	Δ	4Ç'25	4Ç'24	Δ
Binek	1.084.496	980.341	%11	341.809	305.068	%12
Hafif Ticari	151.319	137.278	%10	54.038	43.932	%23
Orta Ticari	132.585	120.890	%10	44.906	39.617	%13
Kamyon (>16 t)	32.949	34.047	-%3	10.192	9.020	%13
Diğer Ağır Ticari (6-16t)	6.786	6.711	%1	2.359	2.542	-%7
Toplam ⁽⁴⁾	1.408.135	1.279.267	%10	453.304	400.179	%13

Bu dönemde Ford Otosan, 117.048 adetlik satışla son 10 yılın en yüksek yurtiçi perakende satışına ulaşmıştır. Böylece, Ford Otosan, %8,3 (%8,9) pazar payıyla toplam pazarda 3. sıradaki yerini korumuştur. Ticari araç segmentinde toplam %28,6 (%28,7) pazar payı ile tartışmasız liderliğimiz devam etmiştir. Hafif ticari araç pazarında Courier'deki artan bulunabilirlik sayesinde payımız %24,0'a (%20,6) yükselirken, orta ticari araçlarda %35,3 (%38,8) ve ağır ticari araçlarda %22,7'e ⁽⁵⁾ (%25,4) ulaşmıştır. Binek araç segmentinde ise, ÖTV muafiyet kriterlerindeki değişiklikler ⁽⁶⁾ ve pazardaki fiyat rekabetinin artması nedeniyle pazar payımız %2,4 (%3,0) olarak gerçekleşmiştir.

Yurt Dışı Satışlar

2025 yılında, ana ihracat pazarlarımız olan Avrupa ve Birleşik Krallık otomotiv pazarları karmaşık bir görünüm sergilemiştir. Ticari araç talebi, sınırlı filo yatırımları, yüksek üretim maliyetleri ve yetersiz şarj altyapısı gibi yapısal faktörlerin yanı sıra zorlu ekonomik koşullar nedeniyle baskı altında kalmıştır. Hibe programları ve depo şarj destekleri gibi devlet teşvikleri belirli ölçüde destek sağlasa da elektrifikasyona geçiş hedeflenen seviyelerin altında kalarak sektör dinamikleri üzerinde ek baskı yaratmıştır.

Binek araç talebi ise görece istikrarlı seyretmiştir. Araç arzındaki iyileşme, devlet teşvikleri ve elektrikli araçlara yönelik artan tüketici ilgisi sayesinde satışlar sınırlı bir artış göstermiştir. Devam eden ekonomik ve jeopolitik zorluklara rağmen sektör, devlet desteği ve tüketici güvenindeki kademeli toparlanmadan fayda sağlamıştır.

Sonuç olarak, 2025'te Avrupa ve Birleşik Krallık binek araç pazarı toplamda ⁽³⁾ yıllık bazda %2,1 oranında bir büyüme kaydederek 12,8 milyon adede ulaşmıştır. Öte yandan, ticari araç pazarı ⁽³⁾ ise devam eden zorlu ekonomik koşullar ve geçen yılın yüksek baz etkisiyle %8,5 oranında azalarak 2,1 milyon adede gerilemiştir. Buna rağmen, binek araç talebindeki güçlü seyir, ticari araç pazarındaki düşüşü dengelemiş ve toplam pazar sınırlı yükselerek 15 milyon adede ulaşmıştır.

(5) Toplam, otobüs ve midibüs hariç ticari araçları ve binek araçları kapsamaktadır. / Kaynak: ODMD, TAİD ve TÜİK.

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

(7) 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 2024 rakamlarını temsil etmektedir.

	2025	2024	Δ		2025	2024	Δ
Binek ⁽³⁾	12.843.354	12.584.124	%2,1	Ticari ⁽³⁾	2.124.698	2.321.266	-%8,5
	2025	2024	Δ		2025	2024	Δ
Hafif & Orta ⁽³⁾	1.763.119	1.939.673	-%9,1	Ağır ⁽³⁾	361.579	381.593	-%5,2

Avrupa ticari araç pazarındaki daralmaya rağmen Ford, yenilenen ürün yelpazesiyle ulaştığı güçlü satış hacmi ve Ford Pro kapsamında sunulan katma değerli hizmetler ile 2025 yılında pazar payını %1,8 arttırarak %17,2'e yükseltmiş ve 11. kez üst üste liderliğini sürdürmüştür. Bu dönemde, Ford Otosan, Ford'un pazar liderliğini ve kârlılığını desteklemede önemli bir rol oynayarak, Ford'un Avrupa'daki ticari araç satışlarının %79'unu 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 %4 artarak 1 milyon 58 bin adede yükselmiştir. Binek araç ihracatı %8 azalarak 600 bin adede gerilerken, ticari araç ihracatı ise yıllık %28 artarak 458 bin adede yükselip binek araçtaki düşüşü telafi etmiştir. Bu dönemde, Ford Otosan'ın ihracatı, 400 bin adedi Türkiye'den ve 203 bin adedi Romanya'dan olmak üzere yıllık %10 artışla 603 bin adede ulaşmıştır. Bu dönemde Ford Otosan, Türkiye'nin toplam araç ihracatının %38'ini, ticari araç ihracatının ise %87'sini gerçekleştirmiştir.

Toplam Satış Performansı

Model bazında satış adetleri ise aşağıdaki gibidir:

	2025	2024	Δ	4Ç'25	4Ç'24	Δ
Yurt İçi	121.655	114.778	%6	41.080	39.430	%4
Binek	25.370	29.335	-%14	7.149	10.003	-%29
Ford Puma	7.212	9.121	-%21	2.759	2.954	-%7
Diğer	18.158	20.214	-%10	4.390	7.049	-%38
Hafif Ticari	37.435	28.735	%30	13.448	9.802	%37
Ford Courier	37.302	28.384	%31	13.348	9.796	%36
Ford Connect	133	351	-%62	100	6	%1567
Orta Ticari	51.596	48.137	%7	18.037	17.141	%5
1 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	16.541	7.991	%107	6.151	3.060	%101
2 Ton Ticari Araç ⁽⁹⁾	31.911	34.630	-%8	11.394	12.180	-%6
Ford Ranger	3.144	5.516	-%43	492	1.901	-%74
Kamyon	7.254	8.571	-%15	2.446	2.484	-%2

(8) Ford Custom & VW 1 Ton CV,

(9) Ford Transit

Yurt Dışı ⁽¹⁰⁾	602.842	546.229	%10	157.061	150.904	%4
1 Ton Ticari Araç ⁽⁸⁾	282.255	203.705	%39	77.479	63.075	%23
2 Ton Ticari Araç ⁽⁹⁾	115.026	122.628	-%6	28.143	26.307	%7
Ford Courier	54.744	57.206	-%4	12.338	16.253	-%24
Ford Trucks	3.049	3.919	-%22	951	1.261	-%25
Puma	147.768	158.749	-%7	38.150	44.008	-%13
Diğer	0	22	-%100	0	0	
Toplam Satış	724.497	661.007	%10	198.141	190.334	%4

Ford Otosan'ın yurt dışı satış adetleri, yıllık %10 artarak 603 bin (546 bin) adede yükselirken, yurt içi toptan satış hacmi %6 artarak 122 bin (115 bin) adede ulaşmıştır. Toplam satışlar ise %10 artarak 725 bin (661 bin) adede yükselmiştir. Ana ihracat pazarlarımızın toplam satışlardaki payları şu şekildedir: İngiltere- %27, Almanya- %18, İtalya- %12, Fransa- %8, İspanya- %6, Batı Avrupa- %13, Doğu Avrupa- %9 ve diğer- %7.

Üretim ve Kapasite

2025'te, Türkiye'nin araç üretimi ⁽⁴⁾ %4 artarak 1,4 milyon adet olurken, binek araç üretimi %4 azalarak 873 bin adede, ticari araç üretimi ise %19 artışla 547 bin adede ulaşmıştır. Öte yandan, Romanya'nın araç üretimi ⁽⁴⁾ yıllık %3 azalarak 546 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Ford Otosan'ın toplam üretim adedi Türkiye'de 1-ton ticari araç üretiminin hızlanmasıyla, 2025 yılında %11 artışla 700 bin adede yükselmiştir. Toplam üretimin 452 bin adedi (%65'i) Türkiye'deki tesislerde, geri kalan 248 bin adedi (%35'i) ise Craiova Fabrikası'nda gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, Ford Otosan bu dönemde, Türkiye'nin toplam araç üretiminin %32'sini ve ticari araç üretiminin %83'ünü gerçekleştirmiştir. Ayrıca, Ford Otosan, Romanya'nın toplam araç üretiminin %46'sını temsil etmiştir. Model bazında üretim adetleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024	Δ	4Ç'25	4Ç'24	Δ
Gölcük- 2 Ton Ticari ⁽⁹⁾	146.668	156.604	-%6	39.155	36.936	%6
Yeniköy- 1 Ton Ticari ⁽⁸⁾	294.929	212.925	%39	80.609	63.956	%26
Eskişehir- Ford Trucks	10.249	12.484	-%18	2.777	2.921	-%5
Craiova	248.328	250.670	-%1	63.650	71.135	-%11
-Puma	155.073	166.376	-%7	39.275	46.496	-%16
-Courier	93.255	84.294	%11	24.375	24.639	-%1
Toplam	700.174	632.683	%11	186.191	174.948	%6

2025 yılında Yeniköy Fabrikası, 1 ton ticari aracın kademeli devreye alınmasıyla %73 KKO ile yılı tamamlamıştır. Romanya ise yeni Puma Gen-E ve E-Courier modellerinin 2025'in ilk çeyreğinde gerçekleştirilen lansmanlarının ardından yılı %83 KKO ile kapatmıştır. Gölcük Fabrikası'nda KKO %71, Eskişehir Fabrikası'nda ise %46 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak Ford Otosan, 2025 yılında toplamda %75 KKO'ya ulaşarak hem sektör hem de Avrupa ortalamalarına paralel bir performans göstermiştir.

(10) Yurt dışı satış adetleri Ford Otosan ve Ford Otosan Romania SRL'den yapılan ihracatları içermektedir. Parantez içindeki veriler 2024 rakamlarını temsil etmektedir.

Finansal Görünüm

Gelir

Yurt içi satış adetlerinin yıllık %6 artışına rağmen, yurt içi satış gelirleri rekabetçi fiyatlandırma ortamının ve satış model kırılımındaki değişimin etkisiyle %6 azalarak 170,6 milyar TL (180,7 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Yurt dışı satış gelirleri ise yurt dışı satışlarında yaşanan %10'luk artışın ve geçen yılın aynı dönemine göre EUR/TL'deki yükselişin daha fazla olmasının etkisiyle (€/TL 2025'te: %37; 2024'te: %13 artmıştır.) %10 artış göstererek 660,2 milyar TL (598,1 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir ve yurt içi gelirlerindeki düşüşü dengelemiştir. Sonuç olarak, toplam gelirler yıllık bazda %7 artışla 830,8 milyar TL (778,8 milyar TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, satış gelirlerinin i) %21'i (%23) yurt içi satışlar, ii) %79'u (%77) yurt dışı satışlar (%59 Türkiye'den yurt dışı satışlar, %20 Romanya'dan yapılan satışlar) oluşturmuştur. Ford Otosan Romania SRL'nin solo geliri 2025'te 207 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Kâr

Brüt kâr, %3 azalışla 69,4 milyar TL (71,5 milyar TL) olarak kaydedilmiştir. Brüt kâr marjı %8,4 (%9,2) 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) %82,4'ü ilk madde ve malzeme giderleri, ii) %7,0'ı satılan ticari malların maliyeti, iii) %4,5'i genel işçilik giderleri, iv) %2,1'i amortisman, v) %0,8'i mamul stoklarındaki değişim ve vi) %3,2'si diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas Faaliyet Kârı ⁽¹²⁾

2025 yılında FVÖK ⁽¹¹⁾, azalan brüt kâr ve %4 artarak 34,5 milyar TL seviyesine ulaşan faaliyet giderleri kaynaklı (yeni model lansmanlarına bağlı garanti maaliyetleri yükselmiştir.) %9 gerileyerek 34,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, EUR/TL'deki artışa bağlı olarak esas faaliyetlerden net kur farkı gelirleri %76 artışla 6,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylelikle geçen yıl 224 milyon TL tutarındaki esas faaliyetlerden net giderler, 2025 yılında 7,7 milyar TL tutarında net diğer gelire dönüşmüştür. Tüm bu olumlu katkılar sonucunda esas faaliyet kârı ⁽¹²⁾ yıllık bazda %12 artış göstererek 42,6 milyar TL'ye (37,9 milyar TL) ulaşmıştır.

¹¹⁾ FVÖK, brüt kârdan faaliyet giderleri (pazarlama, genel yönetim ve Ar-Ge giderleri) çıkartılarak hesaplanmaktadır.

¹²⁾ Esas Faaliyet Kârının Düzeltilmiş FAVÖK üzerinde etkisi: Yurt dışı satışların önemli kısmı Ford Motor Company'e yapılmaktadır. Ford Motor Company ile alacakların vadesi ve ödeme şekilleri yapılan iş anlaşmalarında (EUR cinsinden maliyet artı anlaşmalar) belirlenmiştir. Şirketin Ford Motor Company'e 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 (kâr ve zarar tablosunda "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider" altında kaydedilir) Şirketin temel faaliyetlerinin bir parçası olarak kabul edilir. Kur hareketlerinin yanı sıra, "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler" kalemi; i) ticari işlemlere ilişkin vade farkı gelirler/gideri ve diğer (terkin edilen vergi borçları; kira, komisyon ve lisans gelirleri vb.) gelir/giderleri içermektedir. Bu nedenle Ford Otosan, şirket EBITDA hesaplamasında "Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler" kalemini ekleyerek düzeltme yapmaktadır.

Parantez içindeki veriler 2024 rakamlarını temsil etmektedir.

Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾

2025 yılında, finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (embedded lease) ⁽¹³⁾ ve esas faaliyetlerden kaynaklanan net diğer gelirler sırasıyla 6,8 milyar TL'ye (3,9 milyar TL) ve 7,7 milyar TL'ye (-0,2 milyar TL) ulaşmıştır. Bu gelişmeler sonucunda düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾ %19 artışla 66,6 milyar TL'ye (55,9 milyar TL) yükselmiştir. Aynı dönemde düzeltilmiş FAVÖK marjı ⁽¹⁴⁾ %7,2'den %8,0'e yükselmiş ve 2025 yılı için verilen düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾ beklenti aralığı üst sınırda gerçekleşmiştir. Araç başına düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾ 1.821 € (1.758 €) seviyesinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo düzeltilmiş FAVÖK'ü ise 2025 yılında 10,9 milyar TL olmuştur. Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾ köprü grafiği milyon TL olarak aşağıda gösterilmiştir.



Vergi Öncesi Kâr (VÖK)

Net finansal giderler, net kur farkı zararlarındaki %52'lik yükseliş (nakit akışı riskinden korunma kaynaklı karşılıklar dahildir.) kaynaklı %13 artarak 30,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Böylelikle, VÖK 2025'te yıllık bazda %19 gerileyerek 39,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin yoğun yatırım döngüsünün sonuna yaklaşması ve enflasyon muhasebesinin görece daha sınırlı etkisi nedeniyle, 15,9 milyar TL olarak kaydedilen parasal kazançlar VÖK'e daha sınırlı katkı sağlamıştır. Araç başına VÖK 2025 yılında 1.080 € (1.524 €) seviyesinde gerçekleşmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo VÖK'ü ise 2025 yılında 4,7 milyar TL olmuştur.

(13) **TFRS 16 uyarınca finansal kiralama yöntemine ilişkin doğrusal giderler (Embedded lease) Etkisi:** 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 FAVÖK'ünü düzeltmektedir.

(14) Ford Otosan şirket FAVÖK'ünü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak raporlamaktadır. Düzeltilmiş FAVÖK, **gelir tablosunda yer alan esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler** şirketin ana operasyonlarından sayıldığı için **FVÖK yerine Esas Faaliyet Kârı** ⁽¹²⁾, **embedded lease etkisi** ⁽¹³⁾ ve **amortisman & itfa** toplamıyla hesaplanmaktadır.

Parantez içindeki veriler 2024 rakamlarını temsil etmektedir.

Net Kâr

2024 yılında Ford Otosan 4,1 milyar TL ertelenmiş vergi geliri kaydetmiştir. Ancak, yasal/vergi raporlamasında enflasyon muhasebesinin askıya alınmasının ardından, bu kalem 2025 yılında Ford Otosan'ın bilançodaki fiziksel varlık ağırlıklı yapısı kaynaklı 4,4 milyar TL ertelenmiş vergi giderine dönüşmüştür. Ayrıca, yatırım teşviği vergi varlığına ilişkin ertelenmiş vergi geliri önceki döneme kıyasla daha düşük gerçekleşmiştir. Böylece dönem net kârı yıllık bazda %33 gerileyerek 34,0 milyar TL (50,9 milyar TL) olarak gerçekleşmiştir. Ford Otosan Romania SRL'nin solo net kârı ise 2025 yılında 3,9 milyar TL olmuştur.

Finansal Tablolar

Tabloların excel versiyonları için [tıklayın](#).

Gelir Tablosu (Milyon TL)	2025	2024	Δ	4Q'25	4Q'24	Δ
Toplam Gelir	830.828	778.801	%7	223.105	215.914	%3
Yurt Dışı ⁽¹⁵⁾	660.241	598.056	%10	167.867	158.404	%6
Yurt İçi	170.587	180.745	-%6	55.239	57.510	-%4
Brüt Kâr	69.384	71.473	-%3	18.510	15.465	%20
Faaliyet Giderleri	-34.484	-33.311	%4	-9.028	-7.701	%17
FVÖK ⁽¹¹⁾	34.900	38.162	-%9	9.482	7.763	%22
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	24.231	16.778	%44	5.508	2.935	%88
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-16.528	-17.002	-%3	-3.744	-4.673	-%20
Esas Faaliyet Kârı ⁽¹²⁾	42.603	37.938	%12	11.246	6.025	%87
Yatırımlardan net diğer gelir / giderler	11.935	8.278	%44	1.985	4.235	-%53
Finansman geliri / (gideri) öncesi	54.538	46.217	%18	13.231	10.261	%29
Faaliyet Kârı						
Net finansman gelir / gideri	-30.945	-27.477	%13	-4.857	-5.572	-%13
Net parasal pozisyon kazançları	15.873	29.700	-%47	2.414	6.277	-%62
Vergi Öncesi Kâr	39.467	48.440	-%19	10.788	10.965	-%2
Vergi Gelir / Gideri	-5.481	2.430	A/D	-139	4.203	A/D
Net Kâr	33.986	50.869	-%33	10.649	15.169	-%30
Diğer Finansal Veriler						
Amortisman & İtfa	17.205	14.022	%23	4.283	3.627	%18
Embedded Lease Etkisi ⁽¹³⁾	6.758	3.933	%72	2.095	1.323	%58
Düzeltilmiş FAVÖK (esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç)	58.863	56.117	%5	15.860	12.713	%25
Esas Faaliyetlerde Diğer Gelir / Giderler	7.704	-224	A/D	1.764	-1.738	A/D
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾	66.566	55.893	%19	17.623	10.975	%61

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

Marjlar	2025	2024	Δ	4Ç'25	4Ç'24	Δ
Brüt Kâr Marjı	%8,4	%9,2	-0,8 pp	%8,3	%7,2	1,1 pp
Esas Faaliyet Kârı ⁽¹²⁾ Marjı	%5,1	%4,9	0,2 pp	%5,0	%2,8	2,2 pp
Düzeltilmiş FAVÖK (esas faaliyetlerden diğer gelir/gider hariç) Marjı	%7,1	%7,2	-0,1 pp	%7,1	%5,9	1,2 pp
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾ Marjı	%8,0	%7,2	0,8 pp	%7,9	%5,1	2,8 pp
VÖK Marjı	%4,8	%6,2	-1,4 pp	%4,8	%5,1	-0,3 pp
Net Kâr Marjı	%4,1	%6,5	-2,4 pp	%4,8	%7,0	-2,2 pp

Bilanço (Milyon TL)	2025	2024	Δ
Dönen varlıklar	223.457	201.532	%11
Nakit ve nakit benzerleri	63.974	29.228	%119
Ticari alacaklar	88.853	89.303	-%1
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.354	3.778	%15
Stoklar	49.331	57.576	-%14
Diğer dönen varlıklar	16.945	21.647	-%22
Duran varlıklar	227.324	226.184	%1
Finansal yatırımlar	674	731	-%8
Maddi duran varlıklar	137.163	127.334	%8
Maddi olmayan duran varlıklar	31.664	28.585	%11
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21.483	22.436	-%4
Diğer duran varlıklar	36.341	47.097	-%23
TOPLAM VARLIKLAR	450.780	427.716	%5
Kısa vadeli yükümlülükler	180.624	161.522	%12
Kısa vadeli finansal borçlar ⁽¹⁶⁾	63.345	58.715	%8
Ticari borçlar	102.458	86.584	%18
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14.821	16.224	-%9
Uzun vadeli yükümlülükler	114.136	115.375	-%1
Uzun vadeli finansal borçlar ⁽¹⁷⁾	99.823	103.273	-%3
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	14.313	12.103	%18
Özkaynaklar	156.021	150.818	%3
TOPLAM KAYNAKLAR	450.780	427.716	%5

(16) **K/V Finansal Borçların Hesaplanması:** K/V Banka Kredileri + U/V borçların K/V kısımları (Banka kredileri+ İhraç edilmiş borçlanma araçları+ kiralama işlemlerinden borçlar+ diğer U/V borçlanmaların K/V kısımları)

(17) **U/V Finansal Borçların Hesaplanması:** U/V borçlar (Banka kredileri+ İhraç edilmiş borçlanma araçları+ kiralama işlemlerinden borçlar+ diğer U/V borçlanmalar)

Borçluluk Durumu (Milyon TL)	2025	2024	Δ
Toplam Finansal Borç	163.167	161.988	%1
Nakit ve nakit benzerleri	63.974	29.228	%119
Net Finansal Borç	99.194	132.759	-%25
Ödeme Gücü	2025	2024	
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁴⁾	1,49	2,38	
<i>Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK oranı 3,5x ile sınırlanmıştır.</i>			
Borç Rasyoları	2025	2024	Δ
K/V & U/V Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	%65,4	%64,7	0,7 pp
K/V & U/V Yükümlülükler / Özkaynaklar	%188,9	%183,6	5,3 pp
Toplam Finansal Borç / Özkaynaklar	%104,6	%107,4	-2,8 pp
Net Finansal Borç / Özkaynaklar	%63,6	%88,0	-24,4 pp
Nakit Akış Tablosu (Milyon TL)	2025	2024	Δ
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	105.100	43.990	%139
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	108.723	47.540	%129
- Dönem Kârı	33.986	50.869	-%33
- Dönem Net Kârı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	42.142	10.086	%318
- İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	32.595	-13.416	A/D
Net Ödenen/Alınan Faiz	-1.669	-835	%100
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yapılan ödemeler	-233	-1.495	-%84
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler	-150	-82	%83
Vergi ödemeleri	-1.571	-1.137	%38
B. Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit Akışları	-23.730	-42.591	-%44
Maddi duran v. satışından kaynaklanan nakit girişleri	1.389	1.158	%20
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	-25.367	-48.108	-%47
Maddi olmayan duran v. alımından kaynaklı nakit çıkışları	-5.761	-5.404	%7
Verilen nakit avans ve borçlar	6.110	10.036	-%39
Alınan temettüler	0	7	-%100
İştiraklerin pay alım/sermaye art. oluşan nakit çıkışları	-101	-281	-%64
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-34.770	10.792	A/D
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	52.097	106.098	-%51
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	-53.766	-52.566	%2
Ödenen temettüler	-28.555	-30.799	-%7
Ödenen / Alınan Faiz Net	-3.452	-11.034	-%69
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	-1.094	-907	%21

	2025	2024	Δ
Yatırım Harcamaları ⁽¹⁸⁾	-25.018	-43.475	-%42
Serbest Nakit Akışı ⁽¹⁹⁾	80.082	516	%15429
Yatırım Harcamaları ⁽¹⁸⁾ / Gelirler	%3,0	%5,6	

(18) Yatırım Harcamaları, maddi ve maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarını ve verilen nakit avans ve borçları içermektedir.

(19) Serbest Nakit Akışı, İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları ve Yatırım Harcamalarını ⁽¹⁸⁾ içermektedir.

Kârlılık Rasyosu	2025	2024	Δ
Özsermaye Kârlılığı ⁽²⁰⁾	%21,7	%35,6	-13,9 pp

(20) Özsermaye Kârlılığı Hesaplaması: Son 12 Aylık (Yıllıklandırılmış) Net Kâr / Ortalama Özkaynaklar

Nakit Dönüşüm Döngüsü ⁽²¹⁾	2025	2024	Δ
Stok Devir Hızı (Gün)	28	35	7 gün
Alacak Devir Hızı (Gün)	38	41	3 gün
Borç Devir Hızı (Gün)	49	48	1 gün
Nakit Dönüşüm Döngüsü	17	28	11 gün

(21) Nakit Dönüşüm Döngüsü Hesaplaması: Gelir ve satışların toplam maliyeti kalemleri için son 12 aylık (Yıllıklandırılmış) rakamlar dikkate alınırken, stoklar (stoklar + stok avansları), ticari alacak ve borçlar için ortalama dikkate alınmıştır.

Döviz Pozisyonu ⁽²²⁾ (Milyon TL)	2025	2024	Δ
Net yabancı para pozisyonu	-93.613	-92.957	%1
Nakit Akış Riskinden Korunma (Cash Flow Hedge)	86.222	70.789	%22
Doğal Hedge	16.514	24.447	-%32
Net yabancı para pozisyonu (hedge dahil)	9.123	2.279	

(22) Döviz pozisyonu bilgisine, finansal raporun 28 numaralı dipnotunda ayrıntılı olarak yer verilmiştir. Grup'un açık döviz pozisyonu, ağırlıklı olarak yatırımlarını fonlamak amacıyla almış olduğu Avro cinsinden uzun vadeli krediler kaynaklıdır. Grup, yatırımlarını finanse ettiği bir kısım uzun vadeli Avro kredileri nedeniyle oluşacak kur riskine karşı, Ford Motor Company ile yapmış olduğu ihracat anlaşmaları ile korunmaktadır. Bu kapsamda olan kredilerin TL karşılığı 86.222 milyon TL dir (31 Aralık 2024: 70.789 milyon TL). Grup, 31 Aralık 2025 itibarıyla 16.514 milyon TL (31 Aralık 2024: 24.447 milyon TL) ihraç edilecek stoka sahiptir.

Beklentiler

Ford Otosan yılda dört kez olmak üzere çeyreksele finansal sonuçlarla birlikte beklenti paylaşmaktadır. Bu kapsamda, Şubat ayında açıklanan 2025 yıl sonu finansal sonuçlarla birlikte yılın ilk beklentisi yayımlanmıştır.

	2025 Gerçekleşen	2026 Beklentiler
Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı	1.408 bin	1.300 bin- 1.400 bin
Perakende Satış Adedi	117 bin	90 bin-100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış	603 bin	580 bin-630 bin
Türkiye	400 bin	390 bin-420 bin
Romanya	203 bin	190 bin-210 bin
Toplam Satış Adedi	725 bin	670 bin-730 bin
Toplam Üretim Adedi	700 bin	690 bin-740 bin
Türkiye	452 bin	460 bin-490 bin
Romanya	248 bin	230 bin-250 bin
Satış Gelirleri Büyümesi	%7	Yüksek Tek Haneli
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽²³⁾ Marjı	%8,0	%7- %8
Yatırım Harcaması (Sabit Kıymet)	410 milyon €	300- 400 milyon €
Genel Yatırımlar	125 milyon €	80- 100 milyon €
Ürün Yatırımları	285 milyon €	220- 300 milyon €

(23) Ford Otosan şirket FAVÖK'ünü "Düzeltilmiş FAVÖK" olarak raporlamaktadır. Düzeltilmiş FAVÖK, gelir tablosunda yer alan esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler şirketin ana operasyonlarından sayıldığı için FVÖK yerine Esas Faaliyet Kârı⁽¹²⁾, embedded lease etkisi⁽¹⁹⁾ ve amortisman & itfa toplamıyla hesaplanmaktadır.

Ford Otosan Hakkında

Ford Motor Company (%41) ve Koç Holding'in (%41) eşit oranda hisse sahibi oldukları halka açık (%18) bir şirket olan Ford Otosan (Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.), 14 yıldır Türkiye'nin otomotiv ihracat lideri, 10 yıldır da Türkiye mal ihracat şampiyonudur. 2025 yılında 86'dan fazla ülkeden 15,4 milyar dolar ihracat geliri elde etmiştir. Gölcük, Yeniköy, Eskişehir ve Craiova'daki fabrikaların yanı sıra İstanbul'daki Ar-Ge merkezi de dahil olmak üzere beş lokasyonda faaliyet gösteren Ford Otosan, 25 binin üzerinde kişiye istihdam sağlamaktadır. Türkiye otomotiv sektörünün en büyük Ar-Ge organizasyonuna sahip olmasının yanı sıra, Borsa İstanbul'un en değerli otomotiv şirkettir. Ford Otosan, 2025 yılında 934,5 bin araç, 430 bin motor ve 112 bin aktarma organı üretim kapasitesiyle Ford Avrupa'nın en büyük ticari araç üretim merkezidir.

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 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 Kıdemli Uzmanı
dyalinki@ford.com.tr

Hamza SÜMER

Yatırımcı İlişkileri Kıdemli Uzmanı
hsumer1@ford.com.tr