

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺426,355,650.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺489,532,496.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	1,215.00
Hedef Fiyat(TL)	:	1370.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	12.76

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

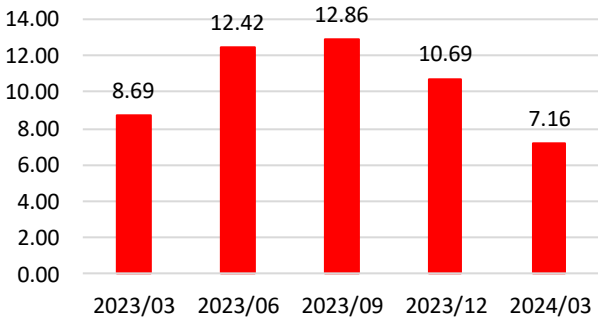
Dönen Varlıklar	:	₺135,947,303.00
Duran Varlıklar	:	₺129,258,007.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺117,446,584.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺57,844,572.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺89,914,154.00
Hasılat	:	₺124,187,833.00
Satışların Maliyeti	:	₺110,971,708.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺13,216,125.00
FAVÖK	:	₺10,093,317.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺8,973,032.00

Çarpanlar

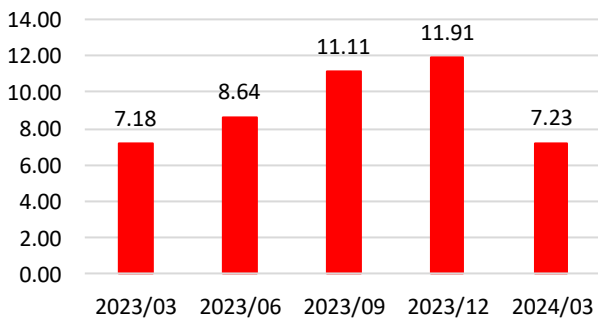
FD/FAVÖK	:	11.25
F/K	:	7.96
PD/DD	:	4.42
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-128.89

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Ford Otomotiv

FROTO'nun, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 9,30 oranında(10,6 Milyar TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde aynı dönemler arasında ortaya çıkan 11,4 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında ise 825,4 Milyon TL(yüzde -5,88) civarında azalış görülmüştür.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 936,9 Milyon TL civarında artış olurken, buna karşın; "Net Kur ve Vade Farkı Gelir/Gider Dengesi"nin etkili olduğu 'Diğer Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri' kalemindeki gelir tutarı da 782,5 Milyon TL düzeyinde artmıştır. Bu sonuçlarla, şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 979,8 Milyon TL, 'FAVÖK' rakamı 1,8 Milyar TL tutarında azalmıştır.
- ✓ Şirketin finansallarında ayrıca, "Net Faiz ve Kur Farkı Gelir/Gider Dengesi"nin oluşturduğu 'Net Finansman Gelirleri'nde 1,9 Milyar TL civarında artış ortaya çıkmıştır. Cari dönemdeki 'Net Vergi Gideri' 916,2 Milyon TL olurken, tüm bu gelişmeler sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı, senelik bazda yüzde 10,02 oranında artışla 8,97 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin 'Satış Gelirleri'ndeki 10,6 Milyar TL'lik artışta; 14439 adetlik artış ve döviz kurunun oluşturduğu fiyatlamaların etkisiyle "Yurt Dışı Satış Hasılatı"nda ortaya çıkan 10,7 Milyar TL'lik yükseliş büyük oranda etkili olmuştur. Üretimi Yeniköy fabrikasından Craiova(Romanya) fabrikasına kaydırılan Courier modelinin, iç pazar satış adedinde keskin düşüşe neden olduğu görülmekte. Buna rağmen, şirketin "Yurt İçi Satış Hasılatı" çok sınırlı da olsa artış göstermiştir. Şirketin finansallarına yansıyan maliyet(SMM) artışı; büyük oranda "İlk Madde ve Malzeme Giderleri"ndeki 9,6 Milyar TL'lik artıştan kaynaklanmaktadır.
- ✓ Şirket, 2023 yılında 1 Milyon 278 Bin adet civarında kapanan "Toplam Otomotiv Pazarı(Türkiye)"nin; 2024 yılında 800-900 Bin adet aralığında gerçekleşme göstermesini bekliyor. Kendi markası(Ford Otosan) altında, 2023 yılında ulaşılan 114 Bin adetlik "Perakende Satış" ve 492 Bin adetlik "Yurt Dışı Satış" adetlerinin ise; 2024 yılında sırasıyla 100-110 Bin ve 560-610 Bin aralığında olması öngörülmüyor. 2023 yılında 590 Bin araç üreten şirketin, 2024 yılındaki "Üretim" beklentisi 650-700 Bin bandında bulunmakta. Şirketin, 2024 yılı "Yatırım Harcaması" tahmini ise; 900 Milyon Euro ile 1 Milyar Euro aralığında yer almakta.
- ✓ Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız(TMS 29 etkisini dışlayarak) kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1329 TL'den 1370 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	135,947,303.00	118,480,552.00	14.74	68,379,517.00	98.81
Nakit ve Nakit Benzerleri	26,019,168.00	17,517,921.00	48.53	21,285,347.00	22.24
Ticari Alacaklar	58,679,010.00	52,457,319.00	11.86	25,226,730.00	132.61
Stoklar	35,877,036.00	33,773,918.00	6.23	17,456,947.00	105.52
Peşin Ödenmiş Giderler	2,383,571.00	2,212,953.00	7.71	962,537.00	147.63
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	92,129.00	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	10,311,540.00	9,516,047.00	8.36	3,130,344.00	229.41
DURAN VARLIKLAR	129,258,007.00	131,216,415.00	-1.49	46,401,140.00	178.57
Maddi Duran Varlıklar	66,118,496.00	65,813,695.00	0.46	21,639,775.00	205.54
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,208,024.00	21,606,849.00	-15.73	8,008,328.00	127.36
Ertelenmiş Vergi Varlığı	14,751,250.00	14,973,698.00	-1.49	7,423,445.00	98.71
TOPLAM VARLIKLAR	265,205,310.00	249,696,967.00	6.21	114,780,657.00	131.05
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	117,446,584.00	108,314,238.00	8.43	60,001,068.00	95.74
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,869,203.00	22,602,555.00	-12.09	10,985,160.00	80.87
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19,950,302.00	16,477,614.00	21.08	5,578,645.00	257.62
Ticari Borçlar	67,258,848.00	60,483,439.00	11.20	38,666,513.00	73.95
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3,359,477.00	4,651,860.00	-27.78	1,328,781.00	152.82
Diğer Borçlar	2,782,890.00	1,874,612.00	48.45	924,917.00	200.88
Türev Araçlar	22,200.00	-	#SAYI/0!	61,707.00	-64.02
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	88,681.00	84,929.00	4.42	1,655,868.00	-94.64
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,417,745.00	1,465,650.00	-3.27	624,069.00	127.18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57,844,572.00	57,377,327.00	0.81	32,717,020.00	76.80
Uzun Vadeli Borçlanmalar	49,376,509.00	48,086,602.00	2.68	29,099,710.00	69.68
Uzun Vadeli Karşılıklar	3,925,315.00	3,702,745.00	6.01	2,493,302.00	57.43
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,269,021.00	1,074,839.00	18.07	582,703.00	117.78
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	5,439.00	-100.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	175,291,156.00	165,691,565.00	5.79	92,718,088.00	89.06
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	89,914,154.00	84,005,402.00	7.03	22,062,569.00	307.54
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	89,914,154.00	84,005,402.00	7.03	22,062,569.00	307.54
Ödenmiş Sermaye	350,910.00	350,910.00	0.00	350,910.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,837,844.00	- 1,536,876.00	19.58	- 892,894.00	105.83
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 24,861,700.00	- 22,098,388.00	12.50	- 2,867,767.00	766.94
Yeniden Değerleme Artışı	- 1,708,079.00	- 1,407,111.00	21.39	- 771,259.00	121.47
Kar Yedekleri	- 22,467,449.00	- 21,517,515.00	4.41	- 5,203,542.00	331.77
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,768,566.00	6,768,566.00	0.00	1,919,055.00	252.70
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	93,770,535.00	37,325,120.00	151.23	18,172,570.00	416.00
Net Dönem Karı veya Zararı	8,973,032.00	56,445,415.00	-84.10	5,352,767.00	67.63
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	265,205,310.00	249,696,967.00	6.21	114,780,657.00	131.05

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	124,187,833.00	411,905,593.00	-69.85	113,625,443.00	9.30
SATIŞLARIN MALİYETİ	110,971,708.00	356,657,683.00	-68.89	99,583,953.00	11.44
BRÜT KAR (ZARAR)	13,216,125.00	55,247,910.00	-76.08	14,041,490.00	-5.88
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,951,380.00	6,429,489.00	-69.65	1,506,987.00	29.49
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,930,002.00	6,863,905.00	-71.88	1,372,278.00	40.64
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,349,032.00	5,308,883.00	-74.59	1,414,230.00	-4.61
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,676,529.00	15,853,675.00	-76.81	1,930,356.00	90.46
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,773,086.00	8,482,467.00	-67.31	1,809,399.00	53.26
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	8,889,154.00	44,016,841.00	-79.81	9,868,952.00	-9.93
FAVÖK	10,093,317.00	42,710,334.00	-76.37	11,893,892.00	-15.14
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	690,226.00	2,874,131.00	-75.98	76.00	908092.11
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	74,075.00	-100.00	2,726.00	-100.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	9,579,380.00	46,816,897.00	-79.54	9,866,302.00	-2.91
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,681,705.00	14,977,681.00	-82.10	2,870,750.00	-6.59
FİNANSMAN GİDERLERİ	6,802,085.00	29,924,999.00	-77.27	5,112,946.00	33.04
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,889,213.00	47,428,333.00	-79.15	10,248,756.00	-3.51
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	101,084.00	2,739,929.00	-96.31	3,101,274.00	-96.74
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	815,097.00	-4,367,265.00	-118.66	-1,008,466.00	-180.83
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	8,973,032.00	49,055,669.00	-81.71	8,155,948.00	10.02

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü