

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺317,749,005.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺407,025,884.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	905.50
Hedef Fiyat(TL)	:	1340.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	47.98

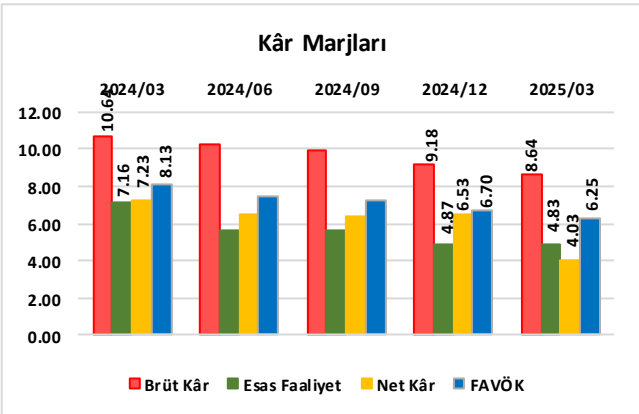
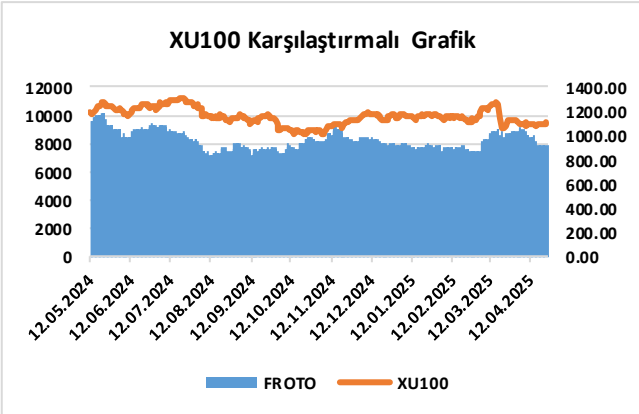
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺189,695,856.00
Duran Varlıklar	:	₺189,077,338.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺157,534,530.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺96,392,651.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺124,846,013.00
Hasılat	:	₺160,901,178.00
Satışların Maliyeti	:	₺146,995,509.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺13,905,669.00
FAVÖK	:	₺10,055,050.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺6,487,096.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	11.31
F/K	:	9.64
PD/DD	:	2.55
Öz Sermaye Kârlılığı	:	30.69

Kâr Marjları



Ford Otomotiv (FROTO)

Şirketin Hasılatındaki Azalış, Faaliyet Kârları Üzerinde Baskı Oluşturmuştur!

➤ Şirketin, 2025/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/03) göre 10,61 Milyar TL(yüzde 6,18) civarında azalış göstermiş ve **160,90 Milyar TL** olmuştur. Buna karşın, **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 6,26 Milyar TL civarında(yüzde 4,09) azalış görülmüş ve toplam SMM tutarı **147,00 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafında azalışın altına olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 4,35 Milyar TL(yüzde 23,81) tutarında azalmış ve cari dönemde **13,90 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 10,64 seviyesinden yüzde 8,64 düzeyine gerilemiştir.

➤ Cari dönem finansallarında **7,36 Milyar TL** civarında yer tutan **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 133,5 Milyon TL(yüzde 1,85) düzeyinde sınırlı artış göstermiştir. 2024/03 döneminde "Ticari Alacak ve Borçlar Kaynaklı Net Kur Farkı" ve "Vadeli Satışlar Dolayısıyla Oluşan Net Finansman Gelirleri"nin büyük orandaki etkisiyle 1,25 Milyar TL düzeyinde gelir kaydedilen **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemine; cari dönemde ise **1,22 Milyar TL** gelir yazılmıştır. Bu iki ana kalemdaki 160,0 Milyon TL'lik senelik negatif değişimlerin ardından, şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; Brüt Kâr'dan gelen 4,35 Milyar TL'lik negatif etki ile birlikte 4,51 Milyar TL (yüzde 36,71) civarında azalışla(-) **7,77 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 3,88 Milyar TL düzeyinde(yüzde 27,87) azalmış ve **10,06 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları da; sırasıyla yüzde 7,16 düzeyinden yüzde 4,83'e ve yüzde 8,13'den yüzde 6,25'e gerilemiştir.

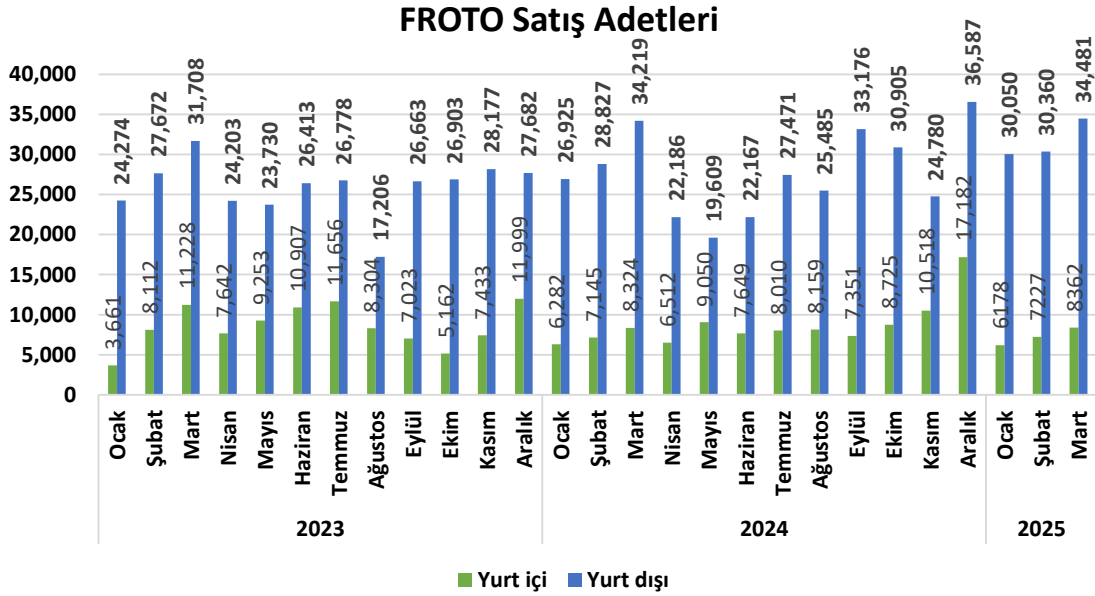
Faaliyet Dışı Kısımdan Gelen Negatif Etki de, Net Kârdaki Azalışı Artırmıştır!

➤ Cari dönemde, **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** kalemine; geçen yıla göre 1,53 Milyar TL artışla **2,49 Milyar TL** düzeyinde gelir kaydedilmiştir. **Net Finansman Giderleri** kalemi ise; "Net Faiz Giderleri"nde ortaya çıkan 774,5 Milyon TL'lik iyileşmeye karşın, "Net Kur Farkı Giderleri"ndeki 1,58 Milyar TL'lik artışın etkisiyle 705,6 Milyon TL artış göstermiş ve **6,40 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Ayrıca, **Vergi Giderleri** cari dönemde 1,45 Milyar TL'lik artışla **2,72 Milyar TL** olmuş ve **Net Parasal Pozisyon Kazançları** ise 776,7 Milyon TL azalışla **5,34 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Bu kısımdan 1,40 Milyar TL'lik negatif etki ortaya çıkmış ve Esas Faaliyet Kârından gelen 4,51 Milyar TL tutarındaki negatif etkiyle beraber şirketin **Dönem Net Kârı**, 5,91 Milyar TL azalışla **6,49 Milyar TL** olmuştur. Bu kapsamda, şirketin Net Kâr marjı da; yüzde 7,23 seviyesinden yüzde 4,03 düzeyine gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;

- 2025/03 döneminde, şirketin Yurt İçi Satış Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 15,04 oranında(6,00 Milyar TL) daralarak 33,93 Milyar TL olurken, Romanya fabrikasının satışlarını da içeren Yurt Dışı Satış Hasılatı ise; yüzde 3,59 oranında(4,84 Milyar TL) daha sınırlı azalmış ve 129,94 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Cari dönemde, senelik bazda toplam satış adedinde 4 Bin 944 adet azalış görülmüştür. Yurt Dışı Satışlar 5 Bin 778 adet azalırken, Yurt İçi Satışlar ise 834 adet artmıştır.
- Satış adetlerine araç modeli bazında baktığımızda ise;
- Geçen yılın aynı dönemine göre satış adedi artan araç modelleri; 15 Bin 50 adet ile '1 Tonluk Ticari Araç' ve 3 Bin 267 adet ile 'Transit Courier' olmuştur. '1 Tonluk Araç'ta yurt dışı etkisi ön plana çıkarken, Courier'de ise yurt içi satışlarındaki artış etkili olmuştur.
- Geçen yılın aynı dönemine göre satış adedi en çok azalan araç modelleri ise; 11 Bin 288 adet ile '2 Tonluk Ticari Araç' ve 10 Bin 329 adet ile 'Puma' olmuştur. Her iki modeldeki azalma da, büyük oranda yurt dışı satışlar kaynaklı olmuştur.



➤ Şirketin, güncellenmiş 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Şirket, 'Toplam Türkiye Otomotiv Pazarı'nın; 950 Bin ila 1 Milyon 50 Bin adet aralığında(2024'te 1 Milyon 279 Bin adet olarak gerçekleşti) olmasını beklemekte.
- Şirket, kendi toplam üretimi için; 700 Bin ila 750 Bin adet aralığında(2024'te 633 Bin adet olmuştu) bir öngörüye sahip.
- Şirket, kendi Perakende Satış Adedi öngörüsünü; 90 Bin ila 100 Bin adet aralığında(2024'te gerçekleşen 114 Bin) şekillendirirken, Toplam Yurt Dışı Satış Adedi tahmini ise; 610 Bin ila 660 Bin adet aralığında(2024'te gerçekleşen 546 Bin adet) bulunmakta.
- Şirket ayrıca, 620 Milyon Euro ile 700 Milyon Euro aralığındaki kısmı 'Ürün Yatırımları' olmak üzere; 2025 yılında 750 Milyon Euro ile 850 Milyon Euro aralığında(2024 yılında 739 Milyon Euro olarak gerçekleşti) Toplam Yatırım Harcaması öngörmekte.
- Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1420 TL düzeyinden 1340 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/03	2024/12	Çeyreklik Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	189,695,856.00	169,462,154.00	11.94	135,947,303.00	39.54
Nakit ve Nakit Benzerleri	49,385,215.00	24,577,193.00	100.94	26,019,168.00	89.80
Ticari Alacaklar	73,830,766.00	75,092,149.00	-1.68	58,679,010.00	25.82
Stoklar	44,453,686.00	43,958,012.00	1.13	35,877,036.00	23.91
Peşin Ödenmiş Giderler	5,056,414.00	4,920,804.00	2.76	2,383,571.00	112.14
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	92,129.00	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	9,631,135.00	17,441,909.00	-44.78	10,311,540.00	-6.60
DURAN VARLIKLAR	189,077,338.00	190,190,892.00	-0.59	129,258,007.00	46.28
Maddi Duran Varlıklar	108,144,198.00	107,071,478.00	1.00	66,118,496.00	63.56
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25,076,906.00	24,036,075.00	4.33	18,208,024.00	37.72
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22,400,254.00	23,761,774.00	-5.73	14,751,250.00	51.85
TOPLAM VARLIKLAR	378,773,194.00	359,653,046.00	5.32	265,205,310.00	42.82
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	157,534,530.00	135,819,000.00	15.99	117,446,584.00	34.13
Kısa Vadeli Borçlanmalar	17,960,836.00	18,161,506.00	-1.10	19,869,203.00	-9.60
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	34,939,724.00	31,210,089.00	11.95	19,950,302.00	75.13
Ticari Borçlar	85,190,549.00	72,805,417.00	17.01	67,258,848.00	26.66
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4,447,654.00	3,765,828.00	18.11	3,359,477.00	32.39
Diğer Borçlar	8,473,591.00	2,115,820.00	300.49	2,782,890.00	204.49
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	22,200.00	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	390,274.00	545,342.00	-28.44	88,681.00	340.09
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,394,916.00	2,720,627.00	-11.97	1,417,745.00	68.92
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	96,392,651.00	97,015,618.00	-0.64	57,844,572.00	66.64
Uzun Vadeli Borçlanmalar	85,761,534.00	86,838,709.00	-1.24	49,376,509.00	73.69
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,919,652.00	4,760,408.00	3.35	3,925,315.00	25.33
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,468,100.00	1,443,892.00	1.68	1,269,021.00	15.69
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	253,927,181.00	232,834,618.00	9.06	175,291,156.00	44.86
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	124,846,013.00	126,818,428.00	-1.56	89,914,154.00	38.85
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	124,846,013.00	126,818,428.00	-1.56	89,914,154.00	38.85
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)	- 2,611,120.00 -	2,637,556.00	-1.00	- 1,837,844.00	42.08
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 38,562,084.00 -	36,076,698.00	6.89	- 24,861,700.00	55.11
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,383,423.00 -	2,415,549.00	-1.33	- 1,708,079.00	39.54
Kar Yedekleri	- 29,712,796.00 -	27,332,741.00	8.71	- 22,467,449.00	32.25
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,815,799.00	10,217,497.00	5.86	6,768,566.00	59.79
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	138,908,788.00	102,733,244.00	35.21	93,770,535.00	48.14
Net Dönem Karı veya Zararı	6,487,096.00	42,774,407.00	-84.83	8,973,032.00	-27.70
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	378,773,194.00	359,653,046.00	5.32	265,205,310.00	42.82

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/03	2024/12	Çeyreklik Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	160,901,178.00	594,995,138.00	-72.96	171,508,365.00	-6.18
SATIŞLARIN MALİYETİ	146,995,509.00	540,390,710.00	-72.80	153,256,368.00	-4.09
BRÜT KAR (ZARAR)	13,905,669.00	54,604,428.00	-74.53	18,251,997.00	-23.81
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,157,090.00	8,799,018.00	-75.48	2,694,934.00	-19.96
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	3,432,269.00	10,479,845.00	-67.25	2,665,410.00	28.77
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,767,559.00	6,170,064.00	-71.35	1,863,067.00	-5.13
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	4,992,102.00	12,818,008.00	-61.05	5,077,434.00	-1.68
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	3,770,947.00	12,989,018.00	-70.97	3,829,743.00	-1.54
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	7,769,906.00	28,984,491.00	-73.19	12,276,277.00	-36.71
FAVÖK	10,055,050.00	39,867,945.00	-74.78	13,939,274.00	-27.87
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,488,094.00	6,934,094.00	-64.12	953,230.00	161.02
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	390.00	609,654.00	-99.94	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	10,257,610.00	35,308,931.00	-70.95	13,229,507.00	-22.46
FİNANSMAN GELİRLERİ	5,255,756.00	14,357,203.00	-63.39	3,703,542.00	41.91
FİNANSMAN GİDERLERİ	11,651,765.00	35,349,681.00	-67.04	9,393,951.00	24.03
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,203,212.00	37,007,235.00	-75.13	13,657,399.00	-32.61
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	432,021.00	1,257,689.00	-65.65	139,601.00	209.47
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,284,095.00	-3,114,020.00	-173.35	1,125,682.00	102.91
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	6,487,096.00	38,863,566.00	-83.31	12,392,116.00	-47.65

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 şekil 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