

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺318,450,825.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺419,877,382.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	907.50
Hedef Fiyat(TL)	:	1420.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	56.47

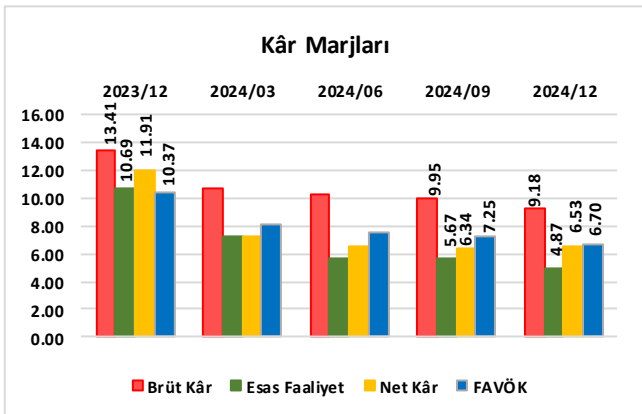
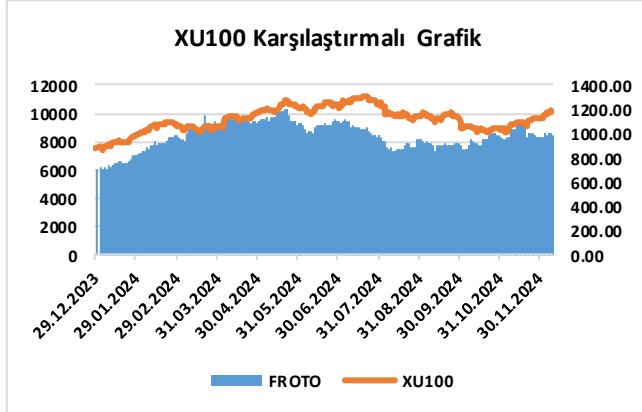
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺153,968,320.00
Duran Varlıklar	:	₺172,801,844.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺123,401,142.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺88,145,534.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺115,223,488.00
Hasılat	:	₺594,995,138.00
Satışların Maliyeti	:	₺540,390,710.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺54,604,428.00
FAVÖK	:	₺39,867,945.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺38,863,566.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.53
F/K	:	8.19
PD/DD	:	2.76
Öz Sermaye Kârlılığı	:	35.23

Kâr Marjları



Ford Otomotiv (FROTO)

Şirketin Maliyetlerindeki Artış, Faaliyet Kârları Üzerinde Baskı Oluşturmuştur!

➤ Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre sadece 290 Milyon TL(yüzde 0,05) civarında oldukça sınırlı artış göstermiş ve **594,99 Milyar TL** olmuştur. Buna karşın, **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 25,45 Milyar TL civarında(yüzde 4,94) artış görülmüş toplam SMM tutarı **540,39 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafında artışın çok üzerinde(25,16 Milyar TL) olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı da, geçen yılın aynı dönemine göre 25,16 Milyar TL(yüzde 31,54) tutarında azalmış(-) ve cari dönemde **54,60 Milyar TL**(geçen yıl 79,77 Milyar TL) düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı da; geçen seneki yüzde 13,41 seviyesinden yüzde 9,18 düzeyine gerilemiştir.

➤ Cari dönemde **25,45 Milyar TL** tutarında yer alan **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 1,41 Milyar TL(yüzde 5,25) düzeyinde azalmıştır. Buna karşın, 2023/12 döneminde yüksek gelen "Ticari Alacak ve Borçlar Kaynaklı Kur Farkı Gelirleri"nin büyük orandaki etkisiyle 10,64 Milyar TL düzeyinde gelir kaydedilen **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri** kalemine; cari dönemde ise, senelik bazda 11,86 Milyar TL düzeyinde düşük gelen "Kur Farkı Gelirleri" ve 3,14 Milyar TL artan "Vadeli Alımlar Kaynaklı Finansman Giderleri" kapsamında **171,0 Milyon TL** tutarında **gider(-)** yazılmıştır. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yılın aynı dönemine göre 34,57 Milyar TL civarında azalmış(-) ve **28,98 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 21,80 Milyar TL düzeyinde(yüzde 35,35) azalmış ve **39,87 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK marjları da; sırasıyla yüzde 10,69 düzeyinden yüzde 4,87'ye ve yüzde 10,37'den yüzde 6,70'e gerilemiştir.

TMS 29 Etkisinden Kaynaklanan Parasal Pozisyon Kazancı, Net Kârdaki Azalışı Sınırlamıştır!

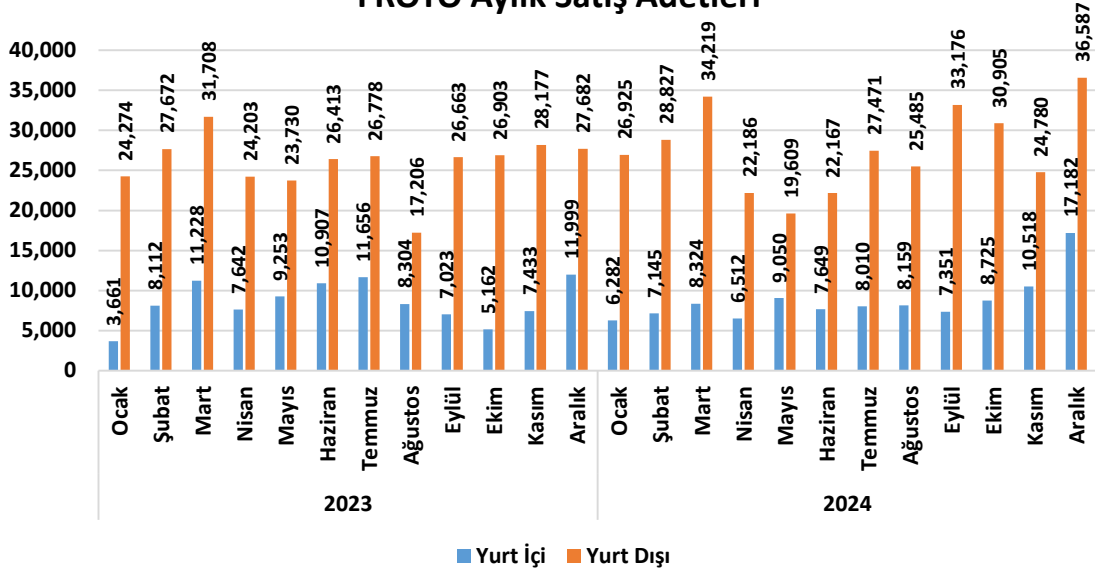
➤ Cari dönemde, Net **Yatırım Faaliyet Gelirleri** kalemine; geçen yıla göre 2,28 Milyar TL artışla **6,32 Milyar TL** düzeyinde gelir kaydedilmiştir. Net **Finansman Giderleri** kalemi ise; 3,41 Milyar TL'den 8,05 Milyar TL'ye yükselen "Net Faiz Giderleri"ne karşın, 17,54 Milyar TL'den 13,43 Milyar TL'ye azalan "Net Kur Farkı Giderleri"nin ve diğer alt kalemlerin etkisiyle 588,3 Milyon TL iyileşmiş ve **20,99 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Şirket, cari dönem finansallarına **1,86 Milyar TL** tutarında **Ertelenmiş Vergi Geliri** kaydederken, **22,69 Milyar TL** civarındaki **Net Parasal Pozisyon Kazançları**'nın desteklemesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı 38,86 Milyar TL** olmuştur. Buna rağmen, geçtiğimiz yıl 70,83 Milyar TL civarında Dönem Kârı açıklayan şirketin Net Kâr marjı da; haliyle yüzde 11,91 seviyesinden yüzde 6,53'e gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;

- 2024 yılında, şirketin Yurt İçi Satış Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11,46 oranında daralarak 150,97 Milyar TL olurken, Romanya fabrikasının satışlarını da içeren Yurt Dışı Satış Hasılatı ise; yüzde 4,92 oranında artmış ve 456,91 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Cari dönemde, senelik bazda toplam satış adedinde 51 Bin 343 adet artış görülmüştür. Yurt dışı satışlar 54 Bin 147 adet artarken, Yurt içi satışlar ise 2 Bin 804 adet azalmıştır. Satış adetlerine araç modeli bazında baktığımızda ise;
- Geçen yılın aynı dönemine göre satış adedi en çok artan araçlar; 34 Bin 217 adet ile 1 Tonluk Ticari Araç, 29 Bin 204 adet ile Transit Vourier ve 12 Bin 3 adet ile 2 Tonluk Ticari Araç olmuştur.
- Geçen yılın aynı dönemine göre satış adedi en çok azalan araçlar; 15 Bin 780 adet ile Puma, 6 Bin 593 adet ile Ford Trucks ve 5 Bin 266 adet ile Binek Araçlar olmuştur.
- Satışların Maliyeti'nde görülen 25,45 Milyar TL'lik artışta; 'Satılan Ticari Malların Maliyeti'nde ortaya çıkan 18,53 Milyar TL'lik artış başı çekerken, 'Toplam Üretim Maliyeti' ise 6,92 Milyar TL artmıştır.

FROTO Aylık Satış Adetleri



➤ Şirketin, 2025 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Şirket, gelecek yılda '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 olmuştur) 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 tahminini 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'luk yatırım gerçekleşti) Toplam Yatırım Harcaması öngörmekte.
- Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve yeni beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1280 TL düzeyinden 1420 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	153,968,320.00	155,742,916.00	-1.14	148,595,390.00	3.62
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,330,114.00	30,136,854.00	-25.90	21,980,984.00	1.59
Ticari Alacaklar	68,226,515.00	61,332,876.00	11.24	65,821,936.00	3.65
Stoklar	39,938,955.00	45,975,330.00	-13.13	42,378,541.00	-5.76
Peşin Ödenmiş Giderler	4,470,895.00	4,738,384.00	-5.65	2,776,750.00	61.01
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	15,847,205.00	10,005,333.00	58.39	11,940,462.00	32.72
DURAN VARLIKLAR	172,801,844.00	159,191,439.00	8.55	164,717,188.00	4.91
Maddi Duran Varlıklar	97,281,991.00	86,830,444.00	12.04	82,581,132.00	17.80
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,838,470.00	21,509,895.00	1.53	27,111,653.00	-19.45
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21,589,248.00	17,803,424.00	21.26	18,788,566.00	14.91
TOPLAM VARLIKLAR	326,770,164.00	314,934,355.00	3.76	313,312,578.00	4.30
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	123,401,142.00	128,958,178.00	-4.31	135,909,592.00	-9.20
Kısa Vadeli Borçlanmalar	16,501,009.00	23,927,413.00	-31.04	28,361,037.00	-41.82
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	28,356,568.00	30,932,412.00	-8.33	20,675,636.00	37.15
Ticari Borçlar	66,148,857.00	61,994,245.00	6.70	75,892,880.00	-12.84
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3,421,520.00	3,854,142.00	-11.22	5,837,021.00	-41.38
Diğer Borçlar	1,922,371.00	1,764,065.00	8.97	2,352,210.00	-18.27
Türev Araçlar	-	138,287.00	-100.00	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	495,482.00	391,018.00	26.72	106,566.00	364.95
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,471,882.00	1,667,808.00	48.21	1,839,055.00	34.41
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	88,145,534.00	84,598,143.00	4.19	71,995,422.00	22.43
Uzun Vadeli Borçlanmalar	78,899,094.00	74,473,042.00	5.94	60,337,686.00	30.76
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,325,166.00	4,305,871.00	0.45	4,646,099.00	-6.91
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,311,878.00	1,314,986.00	-0.24	1,348,677.00	-2.73
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	211,546,676.00	213,556,321.00	-0.94	207,905,014.00	1.75
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	115,223,488.00	101,378,034.00	13.66	105,407,564.00	9.31
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	115,223,488.00	101,378,034.00	13.66	105,407,564.00	9.31
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)	- 2,396,406.00 -	1,955,593.00	22.54	- 1,928,428.00	24.27
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 32,778,225.00 -	32,039,214.00	2.31	- 27,728,422.00	18.21
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,194,697.00 -	1,792,359.00	22.45	- 1,765,603.00	24.30
Kar Yedekleri	- 24,833,723.00 -	27,083,635.00	-8.31	- 26,999,559.00	-8.02
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,283,317.00	9,728,647.00	-4.58	8,493,002.00	9.31
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	93,340,399.00	91,593,545.00	1.91	46,834,490.00	99.30
Net Dönem Karı veya Zararı	38,863,566.00	25,665,591.00	51.42	70,826,085.00	-45.13
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	326,770,164.00	314,934,355.00	3.76	313,312,578.00	4.30

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	594,995,138.00	404,666,337.00	47.03	594,705,176.00	0.05
SATIŞLARIN MALİYETİ	540,390,710.00	364,401,592.00	48.30	514,938,796.00	4.94
BRÜT KAR (ZARAR)	54,604,428.00	40,264,745.00	35.61	79,766,380.00	-31.54
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	8,799,018.00	6,502,905.00	35.31	9,282,832.00	-5.21
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	10,479,845.00	7,341,782.00	42.74	9,910,037.00	5.75
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	6,170,064.00	4,566,032.00	35.13	7,664,912.00	-19.50
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	12,818,008.00	9,951,488.00	28.80	22,889,377.00	-44.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	12,989,018.00	8,862,930.00	46.55	12,246,901.00	6.06
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	28,984,491.00	22,942,584.00	26.33	63,551,075.00	-54.39
FAVÖK	39,867,945.00	29,327,095.00	35.94	61,664,754.00	-35.35
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	6,934,094.00	3,213,546.00	115.78	4,149,642.00	67.10
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	609,654.00	307,019.00	98.57	106,949.00	470.04
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	35,308,931.00	25,849,111.00	36.60	67,593,768.00	-47.76
FİNANSMAN GELİRLERİ	14,357,203.00	8,583,970.00	67.26	21,624,626.00	-33.61
FİNANSMAN GİDERLERİ	35,349,681.00	24,331,951.00	45.28	43,205,414.00	-18.18
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	37,007,235.00	26,940,732.00	37.37	68,476,553.00	-45.96
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,257,689.00	579,801.00	116.92	3,955,882.00	-68.21
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-3,114,020.00	695,340.00	-547.84	-6,305,414.00	-50.61
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	38,863,566.00	25,665,591.00	51.42	70,826,085.00	-45.13

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