

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺347,927,265.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺408,457,796.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	991.50
Hedef Fiyat(TL)	:	1329.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	34.04

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

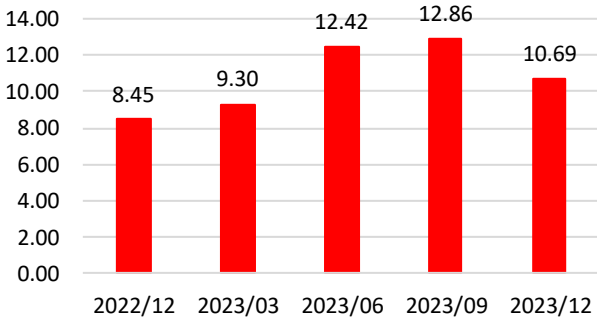
Dönen Varlıklar	:	₺102,969,262.00
Duran Varlıklar	:	₺114,037,767.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺94,133,906.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺49,865,578.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺73,007,545.00
Hasılat	:	₺411,905,593.00
Satışların Maliyeti	:	₺356,657,683.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺55,247,910.00
FAVÖK	:	₺42,710,334.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺49,055,669.00

Çarpanlar

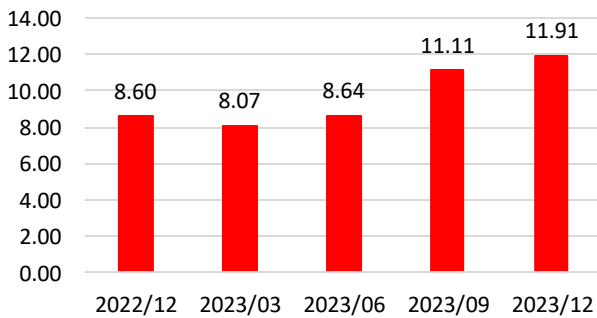
FD/FAVÖK	:	7.49
F/K	:	5.29
PD/DD	:	3.55
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-11.46

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Ford Otomotiv Sanayi

FROTO'nun, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda yüzde 27,7 oranında(89,3 Milyar TL) artışla 411,9 Milyar TL olurken; 'Satışların Maliyeti'nde ilk madde ve malzeme gideri öncülüğündeki 70,7 Milyar TL(yüzde 24,7)'lik artış sonrasında, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 18,6 Milyar TL(yüzde 51 civarında) olmuştur. Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 57,5 civarında(6,8 Milyar TL) artarken; büyük oranda kur farkı gider/gelir mahsubunu yansıtan 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri(+)' kaleminde ise 4,9 Milyar TL'lik artış görülmüş durumda. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı'nda 16,7 Milyar TL ve 'FAVÖK' tutarında 10,7 Milyar TL civarında artış ortaya çıkmıştır.
- ✓ Diğer yandan, büyük oranda net kur farkı gelirlerini içeren 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri(+)' 2023 yılında 2,8 Milyar TL düzeyinde gerçekleşme göstermiştir. Buna karşın, kur farkı gelir/giderleri ile faiz gelir/giderlerinin mahsup edilmesi sonrasında cari dönemde(2023/12) ortaya çıkan 14,95 Milyar TL civarındaki 'Net Finansman Giderleri(-)' kalemi ise; önceki döneme(2022/12) göre 6,8 Milyar TL civarında artış kaydederek 'Dönem Net Kârı' üzerinde baskı oluşturmuştur. 2022 yılında ortaya çıkan 2,3 Milyar TL civarındaki 'Ertelenmiş Vergi Geliri(+)' de, 2023 yılında 1,6 Milyar TL civarında olmuştur. Tüm bu finansal sonuçlarla; şirketin 'Dönem Net Kârı' 21,3 Milyar TL(yüzde 76,9)'lik artışla 49,05 Milyar TL olmuştur.

- ✓ Şirketin üretim adedi, senelik bazda yüzde 27 oranında artarken; kapasite kullanım oranı da 2 puanlık artış ile yüzde 81 olmuştur. 2023 yılı toplam satış adedinde ise; önceki seneye göre yüzde 28 oranlarında artış görülmüştür. Satış adetleri içerisinde; yurt içi satışların artışı yüzde 38 olurken, yurt dışı satışların artış oranı ise yüzde 26 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin finansal sonuçlarındaki güçlenmede, satış adetlerindeki artışın yanı sıra; devam eden fiyatlama disiplini, maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile EURTRY(Euro/TL) kurunda yaşanan yüzde 48 oranındaki artış önemli rol oynamıştır.

- ✓ Şirket, 2023 yılında 1 Milyon 278 Bin adet civarında kapanan toplam otomotiv pazarının(Türkiye); 2024 yılında 800-900 Bin adet aralığında gerçekleşmesini 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.

- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "TUT" tavsiyesi ile 1329,00 TL olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	102,969,262.00	96,934,799.00	6.23	91,321,074.00	12.76
Nakit ve Nakit Benzerleri	15,224,502.00	30,555,827.00	-50.17	16,666,305.00	-8.65
Ticari Alacaklar	45,589,688.00	31,145,108.00	46.38	42,595,376.00	7.03
Stoklar	29,352,289.00	29,402,853.00	-0.17	23,274,992.00	26.11
Peşin Ödenmiş Giderler	1,923,237.00	1,358,773.00	41.54	2,012,790.00	-4.45
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	250,088.00	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	8,270,221.00	3,510,213.00	135.60	6,054,362.00	36.60
DURAN VARLIKLAR	114,037,767.00	66,264,369.00	72.10	82,986,064.00	37.42
Maddi Duran Varlıklar	57,197,468.00	32,260,734.00	77.30	47,915,268.00	19.37
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,778,114.00	10,966,260.00	71.24	14,363,846.00	30.73
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13,013,365.00	10,459,495.00	24.42	4,886,703.00	166.30
TOPLAM VARLIKLAR	217,007,029.00	163,199,168.00	32.97	174,307,138.00	24.50
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	94,133,906.00	77,564,543.00	21.36	76,202,568.00	23.53
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,643,464.00	13,982,617.00	40.48	12,397,102.00	58.45
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14,320,390.00	11,161,938.00	28.30	9,383,587.00	52.61
Ticari Borçlar	52,565,041.00	46,986,118.00	11.87	49,672,874.00	5.82
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4,042,846.00	2,321,140.00	74.18	2,069,031.00	95.40
Diğer Borçlar	1,629,191.00	1,576,423.00	3.35	1,211,667.00	34.46
Türev Araçlar	-	13,476.00	-100.00	202,066.00	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	73,810.00	50,369.00	46.54	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,273,769.00	1,095,139.00	16.31	948,946.00	34.23
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	49,865,578.00	45,128,065.00	10.50	46,962,929.00	6.18
Uzun Vadeli Borçlanmalar	41,791,179.00	38,071,075.00	9.77	40,698,555.00	2.68
Uzun Vadeli Karşılıklar	3,217,988.00	3,228,521.00	-0.33	4,411,092.00	-27.05
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	934,123.00	814,876.00	14.63	935,612.00	-0.16
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	5,439.00	-100.00	8,962.00	-100.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	143,999,484.00	122,692,608.00	17.37	123,165,497.00	16.92
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	73,007,545.00	40,506,560.00	80.24	51,141,641.00	42.76
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	73,007,545.00	40,506,560.00	80.24	51,141,641.00	42.76
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)	- 1,335,671.00	- 1,035,544.00	28.98	- 1,419,229.00	-5.89
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 19,205,301.00	- 4,022,206.00	377.48	- 9,837,756.00	95.22
Yeniden Değerleme Artışı	- 1,222,895.00	- 795,938.00	53.64	- 1,319,124.00	-7.29
Kar Yedekleri	- 18,700,475.00	- 11,360,210.00	64.61	- 9,982,397.00	87.33
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,882,436.00	1,919,055.00	206.53	5,364,241.00	9.66
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	32,438,572.00	18,172,570.00	78.50	23,132,618.00	40.23
Net Dönem Karı veya Zararı	49,055,669.00	25,093,847.00	95.49	27,729,927.00	76.91
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	217,007,029.00	163,199,168.00	32.97	174,307,138.00	24.50

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	411,905,593.00	225,960,890.00	82.29	322,556,451.00	27.70
SATIŞLARIN MALİYETİ	356,657,683.00	191,319,123.00	86.42	285,957,542.00	24.72
BRÜT KAR (ZARAR)	55,247,910.00	34,641,767.00	59.48	36,598,909.00	50.96
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	6,429,489.00	3,463,003.00	85.66	3,715,849.00	73.03
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	6,863,905.00	3,684,687.00	86.28	5,246,165.00	30.84
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	5,308,883.00	3,162,320.00	67.88	2,851,293.00	86.19
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	15,853,675.00	9,044,565.00	75.28	6,476,919.00	144.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	8,482,467.00	4,315,655.00	96.55	3,991,431.00	112.52
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	44,016,841.00	29,060,667.00	51.47	27,271,090.00	61.40
FAVÖK	42,710,334.00	26,416,280.00	61.68	31,981,409.00	33.55
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,874,131.00	628.00	457564.17	37,066.00	7654.09
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	74,075.00	65,726.00	12.70	67,028.00	10.51
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	46,816,897.00	28,995,569.00	61.46	27,241,128.00	71.86
FİNANSMAN GELİRLERİ	14,977,681.00	8,674,060.00	72.67	13,310,137.00	12.53
FİNANSMAN GİDERLERİ	29,924,999.00	14,149,084.00	111.50	21,411,810.00	39.76
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	47,428,333.00	23,520,545.00	101.65	25,447,071.00	86.38
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	2,739,929.00	1,888,523.00	45.08	216,612.00	1164.90
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-4,367,265.00	-3,461,825.00	26.15	-2,499,468.00	74.73
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	49,055,669.00	25,093,847.00	95.49	27,729,927.00	76.91

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