

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	FROTO
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺317,398,095.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺413,105,378.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	904.50
Hedef Fiyat(TL)	:	1370.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	51.46

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

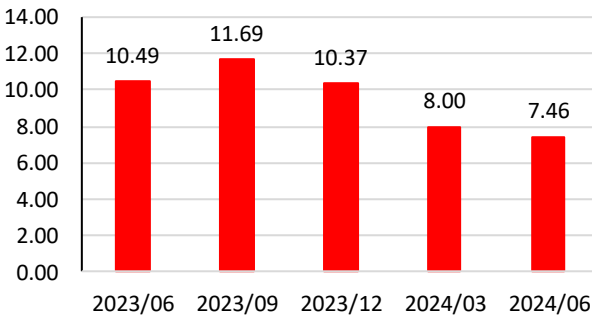
Dönen Varlıklar	:	₺136,598,668.00
Duran Varlıklar	:	₺141,840,296.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺115,931,558.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺75,174,560.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺87,332,846.00
Hasılat	:	₺241,404,349.00
Satışların Maliyeti	:	₺216,765,012.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺24,639,337.00
FAVÖK	:	₺18,002,526.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺15,702,728.00

Çarpanlar

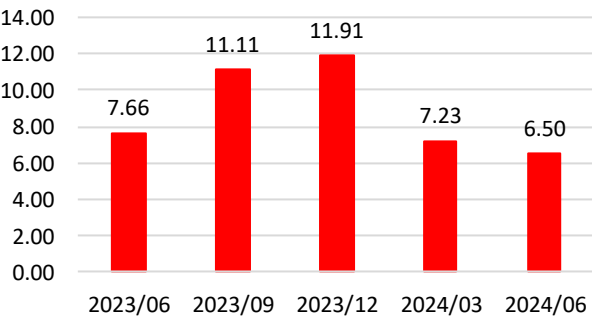
FD/FAVÖK	:	14.36
F/K	:	8.70
PD/DD	:	4.52
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-129.38

Kâr Marjları

FAVÖK Marjı (%)



Net Kâr Marjı(%)



Ford Otomotiv

➤ 2024/06 döneminde, şirketin hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre yüzde 4,66 oranında azalış göstermiş ve 241,4 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinde ortaya çıkan yüzde 1,41 oranındaki daha sınırlı azalış sonrasında ise, şirketin brüt kâr rakamı; geçen yılın aynı dönemine göre 8,7 Milyar TL(yüzde 26,09) civarında azalmıştır. Şirketin brüt kâr marjı da, geçen seneki yüzde 13,17 seviyesinden yüzde 10,21 düzeyine gerilemiştir.

➤ İlk 6 ayda şirketin hasılatında yaşanan 11,8 Milyar TL'lik azalışta; geçen yılın aynı dönemime göre yüzde 16,7 civarında azalan yurt içi satışların büyük oranda etkisi görülmüştür. Puma ve Transit modellerinin satışlarında; sırasıyla 13 bin 198 ve 7 bin 887 adetlik(sırasıyla yüzde 13,85 ve yüzde 9,64 oranlarında) düşüşler ortaya çıkarken, Transit Custom modelinin satışı ise; 21 bin 240 adetlik(yüzde 28,70 oranında) güçlü artış göstermiştir.

➤ Şirketin faaliyet giderlerinde 78,6 Milyar TL civarında(sadece yüzde 0,71 oranında) sınırlı azalış ortaya çıkmıştır. Önceki senenin aynı döneminde 6,7 Milyar TL civarında ticari borç ve alacaklarından kaynaklanan net kur farkı geliri yazan şirket, cari dönemde ise aynı alt kaleme 1,8 Milyar TL civarında gelir kaydetmiştir. Bu kapsamda, önceki dönemde ortaya çıkan 6 Milyar TL civarındaki diğer net esas faaliyet gelirinin, cari dönemde sadece 95,6 Milyon TL düzeyinde olduğunu görüyoruz. Ayrıca, brüt kârdaki düşüşten gelen negatif etkiyle de; esas faaliyet kârı yüzde 51,46 ve FAVÖK tutarı yüzde 32,24 oranlarında azalış göstermiştir. Şirketin esas faaliyet kâr marjı yüzde 11,12'den yüzde 5,66'ya gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 10,49 düzeyinden yüzde 7,46 seviyesine düşmüştür.

➤ Cari dönem finansallarına net kur ve faiz giderlerinin etkisiyle 9,8 Milyar TL civarında net finansman gideri yazan şirketin, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklanan 10,6 Milyar TL civarındaki net parasal pozisyon kazançlarına karşın; dönem net kârı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 19,05 oranında azalışla 15,7 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin net kâr marjı da, yüzde 7,66'dan yüzde 6,50'ye düşmüştür.

➤ Şirketin, 2024 beklentileri şu şekildedir;

- Toplam otomotiv pazarına ilişkin olarak 800 bin – 900 bin bandında yer alan beklenti, 1 milyon – 1,1 milyon olarak yukarı yönlü revize edilmiştir.
- Şirketin kendi üretimi için öngördüğü 650 bin – 700 bin adetlik tahmin olduğu gibi korunmuştur.
- Yurt dışı satışları için 560 bin – 610 bin adetlik ve yurt içi satışları için 100 bin – 110 bin adetlik beklentiler de korunmuştur.
- Şirket, 900 milyon Euro ila 1 milyar Euro arasındaki toplam yatırım harcamaları tahminini de korumuştur.

- ✓ Şirketin açıklanan finansalları kâr marjlarında kısa vadeli bozulmaya(negatif) işaret etse de, üretim ve satış beklentilerinin korunmasını olumlu görüyoruz. Bu çerçevede, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımızı da koruyor ve şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1.370,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise, mevcut hedef fiyatın yüzdesel getiri potansiyelinden dolayı "AL"a çeviriyoruz.

Şirketin operasyonlarına ilişkin ilave bilgiler;

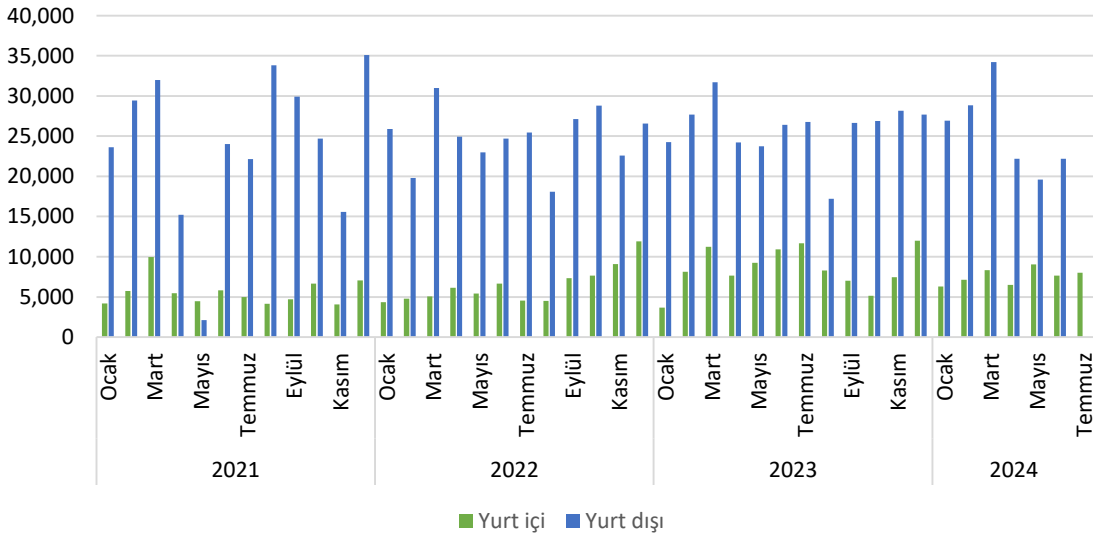
- ❖ 2023 yılının ilk 6 ayında 50 bin 803 adetlik yurt içi araç satışı yapan şirket, 2024 yılının ilk 6 ayında ise yurtiçine 44 bin 962 adetlik araç satmıştır.
- ❖ 2023 yılının ilk 6 ayında 158 bin adetlik yurt dışı araç satışı yapan şirket, 2024 yılının ilk 6 ayında ise yurtdışına 153 bin 933 adetlik araç satmıştır.
- ❖ 2024 yılının ilk 6 ayındaki toplam araç satışları, 2023 yılının aynı dönemine göre 9 bin 908 adet(yüzde 4,75 oranında) daralma göstermiştir.

Şirketin, 3. çeyrek finansallarında etkisi görülebilecek planlı bakım ve izin tarihleri ise şöyledir;

- Gölcük Fabrikası 28 Temmuz 2024 – 12 Ağustos 2024
- Yeniköy Fabrikası 28 Temmuz 2024 – 12 Ağustos 2024
- Eskişehir Fabrikaları 28 Temmuz 2024 – 15 Ağustos 2024
- Craiova Fabrikası 2 Ağustos 2024 – 20 Ağustos 2024

FROTO	2023												2024											
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Yurt İçi	3,661	8,112	11,228	7,642	9,253	10,907	11,656	8,304	7,023	5,162	7,433	11,999	6,282	7,145	8,324	6,512	9,050	7,649	8,010					
Yurt Dışı	24,274	27,672	31,708	24,203	23,730	26,413	26,778	17,206	26,663	26,903	28,177	27,682	26,925	28,827	34,219	22,186	19,609	22,167						
Toplam	27,935	35,784	42,936	31,845	32,983	37,320	38,434	25,510	33,686	32,065	35,610	39,681	33,207	35,972	42,543	28,698	28,659	29,816						

FROTO Satış Rakamları



ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	136,598,668.00	135,947,303.00	0.48	82,691,691.00	65.19
Nakit ve Nakit Benzerleri	17,854,870.00	26,019,168.00	-31.38	25,988,462.00	-31.30
Ticari Alacaklar	54,600,674.00	58,679,010.00	-6.95	30,056,044.00	81.66
Stoklar	51,133,871.00	35,877,036.00	42.53	20,250,979.00	152.50
Peşin Ödenmiş Giderler	3,009,531.00	2,383,571.00	26.26	1,960,857.00	53.48
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	92,129.00	-100.00	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	7,066,219.00	10,311,540.00	-31.47	3,170,456.00	122.88
DURAN VARLIKLAR	141,840,296.00	129,258,007.00	9.73	56,836,580.00	149.56
Maddi Duran Varlıklar	76,155,113.00	66,118,496.00	15.18	26,507,627.00	187.30
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,526,402.00	18,208,024.00	1.75	10,102,452.00	83.39
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17,075,255.00	14,751,250.00	15.75	8,370,875.00	103.98
TOPLAM VARLIKLAR	278,438,964.00	265,205,310.00	4.99	139,528,271.00	99.56
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	115,931,558.00	117,446,584.00	-1.29	70,335,209.00	64.83
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,641,365.00	19,869,203.00	-1.15	12,784,215.00	53.64
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	26,778,559.00	19,950,302.00	34.23	10,754,460.00	149.00
Ticari Borçlar	58,241,405.00	67,258,848.00	-13.41	41,568,744.00	40.11
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3,851,578.00	3,359,477.00	14.65	2,125,995.00	81.17
Diğer Borçlar	1,626,319.00	2,782,890.00	-41.56	1,135,254.00	43.26
Türev Araçlar	149,154.00	22,200.00	571.86	64,158.00	132.48
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	97,337.00	88,681.00	9.76	828,621.00	-88.25
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,504,939.00	1,417,745.00	6.15	744,943.00	102.02
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	75,174,560.00	57,844,572.00	29.96	41,901,600.00	79.41
Uzun Vadeli Borçlanmalar	67,142,229.00	49,376,509.00	35.98	37,210,130.00	80.44
Uzun Vadeli Karşılıklar	4,686,922.00	3,925,315.00	19.40	3,314,432.00	41.41
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,170,835.00	1,269,021.00	-7.74	851,026.00	37.58
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	5,439.00	-100.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	191,106,118.00	175,291,156.00	9.02	112,236,809.00	70.27
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	87,332,846.00	89,914,154.00	-2.87	27,291,462.00	220.00
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	87,332,846.00	89,914,154.00	-2.87	27,291,462.00	220.00
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)	- 2,203,500.00	- 1,837,844.00	19.90	- 1,111,250.00	98.29
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 26,890,264.00	- 24,861,700.00	8.16	- 4,147,338.00	548.37
Yeniden Değerleme Artışı	- 1,977,175.00	- 1,708,079.00	15.75	- 981,214.00	101.50
Kar Yedekleri	- 22,516,872.00	- 22,467,449.00	0.22	- 10,911,567.00	106.36
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,932,000.00	6,768,566.00	31.96	1,919,055.00	365.44
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	84,093,439.00	93,770,535.00	-10.32	18,172,570.00	362.75
Net Dönem Karı veya Zararı	15,702,728.00	8,973,032.00	75.00	12,079,587.00	29.99
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	278,438,964.00	265,205,310.00	4.99	139,528,271.00	99.56

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	241,404,349.00	134,625,820.00	79.32	253,193,541.00	-4.66
SATIŞLARIN MALİYETİ	216,765,012.00	120,298,880.00	80.19	219,854,622.00	-1.41
BRÜT KAR (ZARAR)	24,639,337.00	14,326,940.00	71.98	33,338,919.00	-26.09
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,871,421.00	2,115,393.00	83.01	3,478,725.00	11.29
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	4,126,938.00	2,092,219.00	97.25	3,994,100.00	3.33
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	3,067,785.00	1,462,418.00	109.77	3,671,948.00	-16.45
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	5,912,943.00	3,985,541.00	48.36	11,897,369.00	-50.30
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	5,817,389.00	3,006,164.00	93.52	5,931,875.00	-1.93
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	13,668,747.00	9,636,287.00	41.85	28,159,640.00	-51.46
FAVÖK	18,002,526.00	10,764,516.00	67.24	26,569,943.00	-32.24
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,075,976.00	748,239.00	43.80	257.00	418567.70
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	5,009.00	0.00	#SAYI/0!	2,955.00	69.51
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14,739,714.00	10,384,526.00	41.94	28,156,942.00	-47.65
FİNANSMAN GELİRLERİ	4,764,867.00	2,807,698.00	69.71	9,257,887.00	-48.53
FİNANSMAN GİDERLERİ	14,535,718.00	7,274,396.00	99.82	19,459,091.00	-25.30
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	15,536,677.00	10,720,400.00	44.93	24,738,131.00	-37.20
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	263,447.00	109,580.00	140.42	3,376,389.00	-92.20
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-429,498.00	883,606.00	-148.61	1,964,707.00	-121.86
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	15,702,728.00	9,727,214.00	61.43	19,397,035.00	-19.05

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