

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,87 azalışla 106.779 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,37 azalışla 7.061 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 391 baz puan azalışla %6,6 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,39 azalışla 5.976 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 106.779 mn TL satış geliri (kons: 121.614 mn TL; yıllık: -%18), 7.061 mn TL FAVÖK (kons: 8.489 mn TL; yıllık: -%48) ve 5.976 mn TL net kar (kons: 7.202 mn TL; yıllık: -%43) açıklamıştır. 2Ç24'te şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %23 azalış kaydederek 25 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %7 gerilemeyle 114 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %10 düşüş kaydederek 139 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %14 gerileme sonrası, brüt kar marjında 428bp'lık genişleme yaşanmış, operasyonel giderler %17 azalmıştır. 2Ç24'te FAVÖK marjı %10,5'ten %6,6'ya gerilemiş ve şirket yıllık %48 gerilemeyle 7.061 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 2Ç24'te 5.304 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 7.770 mn TL), 5.765 milyon TL (2Ç23: +3.937 mn TL) parasal kazanç ve 313 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 3.057 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu önceki yıla göre %175 yükselmiştir. Şirket reel olarak yıllık %43 azalışla 5.976 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1.000-1.100 bin adet (önceki: 800-900 bin adet) (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 100-110 bin adet (önceki: aynı) (2023: 114 bin adet), ihracat 560-610 bin adet (önceki: aynı) (2023: 492 bin adet), toplam satışların 660-720 bin adet (önceki: aynı) (2023: 606 bin adet) ve yatırım harcamalarının 900-1.000 milyon euro (2023: 900 mn euro) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	253.194	241.404	-%4,7	123.176	130.018	134.626	106.779	-%17,9	-%20,7
Brüt Kâr	33.339	24.639	-%26,1	15.222	18.117	14.327	10.312	-%43,1	-%28,0
Faaliyet Kârı	22.194	13.573	-%38,8	10.567	11.627	8.657	4.916	-%57,7	-%43,2
FAVÖK	26.570	18.003	-%32,2	12.713	13.676	10.765	7.061	-%48,4	-%34,4
Net Parasal Pozisyon	6.782	10.568	%55,8	2.845	3.937	4.803	5.765	%46,4	%20,0
Net Kâr	19.397	15.703	-%19,0	8.841	10.556	9.727	5.976	-%43,4	-%38,6
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%10,2	-296bp	%12,4	%13,9	%10,6	%9,7	-428bp	-98bp
Faaliyet Marjı	%8,8	%5,6	-314bp	%8,6	%8,9	%6,4	%4,6	-434bp	-183bp
FAVÖK Marjı	%10,5	%7,5	-304bp	%10,3	%10,5	%8,0	%6,6	-391bp	-138bp
Net Kâr Marjı	%7,7	%6,5	-116bp	%7,2	%8,1	%7,2	%5,6	-252bp	-163bp
Net Borç	34.760	95.707	%175,3	24.378	34.760	63.177	95.707	%175,3	%51,5
Net Döviz Pozisyonu	-33.716	-57.195	%69,6	-27.139	-33.716	-48.161	-57.195	%69,6	%18,8
Net Borç/FAVÖK	0,7	2,1	%205,3	0,6	0,7	1,2	2,1	%205,3	%71,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

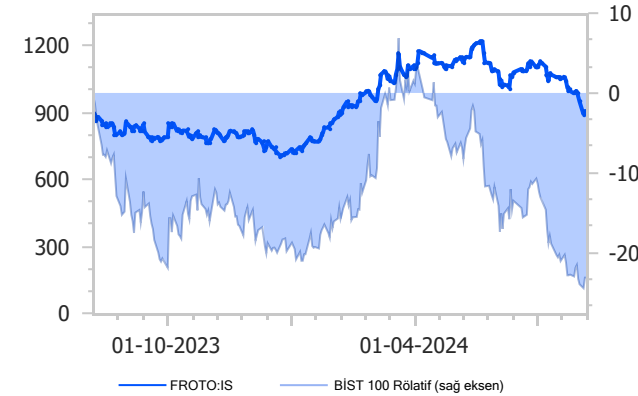
Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TIFROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	904,5			
Hedef Fiyat	1193,52			
Potansiyel Getiri	%31,95			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	702,14-1249,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	317.398			
Firma Değeri(milyon TL)	413.105			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	57.132			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%40,24			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%43,95			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	826	872	1.001	1.247
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	779.108	890.289	1.086.700	1.139.603
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	890,0-994,0	890,0-1123,0	890,0-1222,0	702,1-1222,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	-21	2	2
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-18	-9	-23
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH	41,04			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	38,65			
Diğer	20,31			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışlarıdır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.