

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,38 artışla 141.729 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,24 azalışla 9.719 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 972 baz puan azalışla %6,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,44 azalışla 8.562 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 141.729 mn TL satış geliri (kons: 135.923 mn TL; Gedik: 130.971 mn TL; yıllık: +%3); 9.719 mn TL FAVÖK (kons: 9.569 mn TL; Gedik: 9.058 mn TL; yıllık: -%57) ve 8.562 mn TL net kar (kons: 7.588 mn TL; Gedik: 7.402 mn TL; yıllık: -%57) açıklamıştır. 3Ç24'te şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %14 azalış kaydederek 24 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %17 artışla 136 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %11 yükseliş kaydederek 160 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %18 artış sonrası, brüt kar marjında 1.103bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %8 azalmıştır. 3Ç24'te FAVÖK marjı %16,6'dan %6,9'a gerilemiş ve şirket yıllık %57 gerilemeyle 9.719 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 3Ç24'te 5.106 milyon TL net finansal gider (3Ç23: 939 mn TL), 5.329 milyon TL (3Ç23: +39 mn TL) parasal kazanç ve 1.163 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (3Ç23: 1.849 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu önceki yıla göre %204 yükselmiştir. Şirket reel olarak yıllık %57 azalışla 8.562 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1.100 - 1.200 bin adet (önceki: 1.000-1.100 bin adet) (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 105 - 115 bin adet (önceki: 100-110 bin adet) (2023: 114 bin adet), ihracat 530 - 580 bin adet (önceki: 560- 610 bin adet) (2023: 492 bin adet), toplam satışların 635 - 795 bin adet (önceki: 660-720 bin adet) (2023: 606 bin adet) ve yatırım harcamalarının 700 - 800 milyon euro (önceki: 900-1.000 milyon euro) (2023: 900 mn euro) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	412.874	404.666	-%2,0	137.095	146.635	116.303	141.729	%3,4	%21,9
Brüt Kâr	64.427	40.265	-%37,5	28.115	15.605	11.232	13.428	-%52,2	%19,5
Faaliyet Kârı	45.392	21.854	-%51,9	21.218	9.429	5.355	7.070	-%66,7	%32,0
FAVÖK	51.980	29.327	-%43,6	22.730	11.523	8.086	9.719	-%57,2	%26,4
Net Parasal Pozisyon	7.426	16.840	%126,8	39	5.231	6.279	5.329	%13586,6	-%15,1
Net Kâr	41.243	25.666	-%37,8	20.116	10.595	6.509	8.562	-%57,4	%31,6
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%10,0	-565bp	%20,5	%10,6	%9,7	%9,5	-1.103bp	-18bp
Faaliyet Marjı	%11,0	%5,4	-559bp	%15,5	%6,4	%4,6	%5,0	-1.049bp	38bp
FAVÖK Marjı	%12,6	%7,2	-534bp	%16,6	%7,9	%7,0	%6,9	-972bp	-10bp
Net Kâr Marjı	%10,0	%6,3	-365bp	%14,7	%7,2	%5,6	%6,0	-863bp	45bp
Net Borç	32.660	99.196	%203,7	32.660	63.177	95.707	99.196	%203,7	%3,6
Net Döviz Pozisyonu	-32.504	-61.975	%90,7	-32.504	-48.161	-57.195	-61.975	%90,7	%8,4
Net Borç/FAVÖK	0,4	2,8	%565,8	0,4	1,1	2,0	2,8	%565,8	%39,9

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

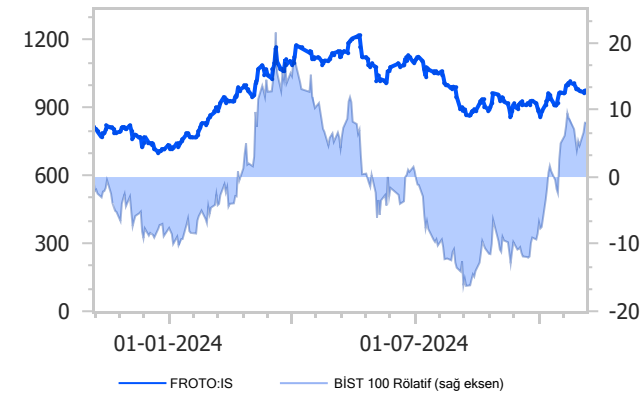
## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TIFROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	976,00			
Hedef Fiyat	1193,52			
Potansiyel Getiri	%22,29			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	702,14-1249,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	342.488			
Firma Değeri(milyon TL)	441.684			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	61.648			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%55,85			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%54,25			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	716	1.004	991	1.053
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	700.482	964.351	917.068	1.007.513
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	968,0-982,0	883,0-1015,0	859,5-1015,0	702,1-1222,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	8	-15	18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	17	24	1	8
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.