

Ford Otosan'ın 2Ç2024 satışları 139bin adet oldu...

2Ç2024'te çeyrekte Ford Otosan'ın yurtiçi satışları özellikle diğer binek araç satışları ile Transit Courier satışlarındaki gerilemelerin etkisiyle yıldan yıla %23,3 azalmıştır. Şirketin yurtdışı satışları, Transit ve Puma satışlarındaki zayıflıkla birlikte, 2. çeyrekte %6,5 düşüş kaydetmiştir. Romanya hariç ihracat değişimi yıllık +%4,6 olarak hesaplanmaktadır. 2. çeyrek verileriyle birlikte 6 aylık yurtiçi satışlar 49.559 adete (6A2023:59.456 adet), yurtdışı satışlar ise 259.824 adete (6A2023:253.337 adet) ulaşmıştır. Yeni modellerin (yeni Custom ve Courier) üretime geçiş döneminin beklenenden uzun sürmesi ve piyasada artan rekabet satışlardaki gerilemenin temel sebebi olarak açıklanmıştır.

Ford Otosan Çeyreksele Satışların Model Bazında Dağılımı

(Adet)	2Ç2024	2Ç2023	Değ.	(Adet)	2Ç2024	2Ç2023	Değ.
Binek Araçlar	6.468	9.562	-32,4%	Binek Araçlar	36.952	48.297	-23,5%
Puma	2.229	1.281	74,0%	Puma	36.952	48.279	-23,5%
Diğer	4.239	8.281	-48,8%	Diğer	-	18	a.d.
Hafif Ticari	8.588	12.363	-30,5%	Hafif Ticari	14.501	6.107	137,4%
Transit Courier	8.424	12.273	-31,4%	Transit Courier	14.501	6.107	137,4%
Transit Connect	164	90	82,2%	Transit Connect	-	-	a.d.
Orta Ticari	8.354	7.875	6,1%	Orta Ticari	61.370	66.066	-7,1%
Transit	5.913	5.769	2,5%	Transit	20.567	35.129	-41,5%
Transit Custom	1.439	1.992	-27,8%	Transit Custom	40.803	30.937	31,9%
Ranger	1.002	114	778,9%	Ranger	-	-	a.d.
Kamyon (Cargo)	1.742	2.983	-41,6%	Kamyon (Cargo)	1.184	1.489	-20,5%
Rakun	-	11	a.d.	Rakun	-	-	a.d.
Toplam Yurtiçi Satışlar	25.152	32.794	-23,3%	Toplam Yurtdışı Satışlar	114.007	121.959	-6,5%

Kaynak: Ford Otosan, Ziraat Yatırım

AB'de ticari araç pazarı 6A2024'te yıldan yıla %11 arttı...

Avrupa binek ve ticari araç pazarı, 2023'ün güçlü baz etkisine rağmen, ilk yarı yılda sırasıyla %5 ve %11 büyümüştür. Ford Otosan'ın ihracat pazarları arasında büyük paya sahip olan İngiltere'de hafif ticari araç satışları %4,5 artış kaydederken, Almanya'daki artış %19,3 olmuştur. Fransa'da ise %10,5'lik bir artış kaydedilmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	6A24-6A23 %Değ.
SATIŞLAR	123.176	130.018	134.626	106.779	-17,9%	253.194	241.404	-4,7%
Satışların Maliyeti (-)	107.954	111.901	120.299	96.466	-13,8%	219.855	216.765	-1,4%
BRÜT KAR/ZARAR	15.222	18.117	14.327	10.312	-43,1%	33.339	24.639	-26,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.634	1.845	2.115	1.756	-4,8%	3.479	3.871	11,3%
Pazarlama Giderleri (-)	1.488	2.506	2.092	2.035	-18,8%	3.994	4.127	3,3%
Araş.ve Geliş. Giderleri (-)	1.533	2.139	1.462	1.605	-24,9%	3.672	3.068	-16,5%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	10.567	11.627	8.657	4.916	-57,7%	22.194	13.573	-38,8%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	131	5.834	979	-884	a.d.	5.965	96	-98,4%
FAALİYET KARI/ZARARI	10.698	17.461	9.636	4.032	-76,9%	28.160	13.669	-51,5%
FAVÖK	12.713	13.857	10.765	7.238	-47,8%	26.570	18.003	-32,2%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	-3	0	748	323	a.d.	-3	1.071	a.d.
FİNANS.ÖNCESİ FAAL. KARI/ZAR.	10.696	17.461	10.385	4.355	-75,1%	28.157	14.740	-47,7%
Faaliyet Dışı Fin. Gelirler/Giderler	-2.431	-7.771	-4.467	-5.304	a.d.	-10.201	-9.771	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	2.845	3.937	4.803	5.765	46,4%	6.782	10.568	55,8%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	11.110	13.628	10.720	4.816	-64,7%	24.738	15.537	-37,2%
Vergi Gideri (-)	2.269	3.072	993	-1.159	a.d.	5.341	-166	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	8.841	10.556	9.727	5.976	-43,4%	19.397	15.703	-19,0%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A23	6A24	6A24-6A23 %Değ.
Brüt Kar Marjı	12,4%	13,9%	10,6%	9,7%	-4,3%	13,2%	10,2%	-3,0%
Faaliyet Kar Marjı	8,7%	13,4%	7,2%	3,8%	-9,7%	11,1%	5,7%	-5,5%
FAVÖK Marjı	10,3%	10,7%	8,0%	6,8%	-3,9%	10,5%	7,5%	-3,0%
Net Kar Marjı	7,2%	8,1%	7,2%	5,6%	-2,5%	7,7%	6,5%	-1,2%

Kaynak: Ford Otosan, Ziraat Yatırım

Ford Otosan'ın toplam pazar payı %8,2 pay ile 3. sırada...

2024 6 aylık sonuçlarına göre Ford Otosan ticari araç segmentinde %25,6'lık pazar payına sahiptir. Binek araç segmentindeki payı ise %3,3'tür.

Özet Bilançolar (Mn TL)	2022	2023	6A2023	6A2024	% Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	91.321	128.378	-	136.599	-
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.666	18.990		17.855	
Ticari Alacaklar	42.595	56.866		54.601	
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	467	1.743		2.242	
Stoklar	23.275	36.613		51.134	
Peşin Ödenmiş Giderler	2.013	2.399		3.010	
Diğer Dönen Varlıklar	6.054	10.316		7.066	
DURAN VARLIKLAR	82.986	142.306	-	141.840	-
Finansal Yatırımlar	240	434		567	
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	26	21		1	
Diğer Alacaklar	1.900	12.318		12.391	
Maddi Duran Varlıklar	47.915	71.345		76.155	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.364	23.423		18.526	
Kullanım Hakkı Varlıkları	330	1.217		1.328	
Peşin Ödenmiş Giderler	12.627	16.715		15.233	
Ertelenen Vergi Varlıkları	4.887	16.232		17.075	
İştirakler, iş ortak. ve bağlı ortak.yat.	66	156		230	
Türev Finansal Varlıklar	631	444		333	
TOPLAM AKTİFLER	174.307	270.684	-	278.439	-
KISA VADELİ BORÇLAR	76.203	117.418	-	115.932	-
Finansal Borçlar	12.397	24.502		19.641	
Uzun V.Borçlanmaların Kısa V.Kısım.	9.384	17.863		26.779	
Ticari Borçlar	49.673	65.567		58.241	
Diğer Borçlar	1.212	2.032		1.626	
Ertelenmiş Gelirler	317	730		4.041	
Kısa Vadeli Karşılıklar	949	1.589		1.505	
Çalışan. Sağ. Fayda. Kapsamında Borç.	2.069	5.043		3.852	
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	0	92		97	
UZUN VADELİ BORÇLAR	46.963	62.200	-	75.175	-
Finansal Borçlar	40.699	52.128		67.142	
Borç ve Gider Karşılıkları	4.411	4.014		4.687	
Ertelenmiş Gelirler	909	4.689		2.036	
Türev Finansal Araçlardan Borçlar	0	204		139	
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	936	1.165		1.171	
ÖZSERMAYE	51.142	91.066	-	87.333	-
Ödenmiş Sermaye	351	351		351	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	23.133	40.462		84.093	
Net Dönem Karı/Zararı	27.730	61.190		15.703	
Diğer	-72	-10.937		-12.814	
TOPLAM PASİFLER	174.307	270.684	-	278.439	-
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022	2023	6A2023	6A2024	% Değ.
SATIŞLAR	322.556	411.906	253.194	241.404	-4,7%
Satışların Maliyeti (-)	285.958	356.658	219.855	216.765	-1,4%
BRÜT KAR/ZARAR	36.599	55.248	33.339	24.639	-26,1%
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.716	6.429	3.479	3.871	11,3%
Pazarlama Giderleri (-)	5.246	6.864	3.994	4.127	3,3%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	2.851	5.309	3.672	3.068	-16,5%
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider	2.485	7.371	5.965	96	-98,4%
FAALİYET KARI/ZARARI	27.271	44.017	28.160	13.669	-51,5%
Net Yatırım Gelirleri/Giderleri	-30	2.800	-3	1.071	a.d.
Finansman Gideri Öncesi Faal. Karı	27.241	46.817	28.157	14.740	-47,7%
Net Finansman Gelirleri/Giderleri	-8.102	-14.947	-10.201	-9.771	a.d.
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)	6.308	15.559	6.782	10.568	55,8%
Vergi Gideri (-)	-2.283	-1.627	5.341	-166	a.d.
NET DÖNEM KARI	27.730	49.056	19.397	15.703	-19,0%

Kaynak: Ford Otosan, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

E-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri