

Ford Otosan [FROTO]
2022 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi
1 Ağustos 2022
Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	302,80
Hisse Sayısı (bin adet)	350.910
Piyasa Değeri (mn TL)	106.256
Piyasa Değeri (mn USD)	5.935
Halka Açıklık Oranı(%)	18
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	38.297.024
F/K	8,5
FD/FAVÖK	9,3
PD/DD	9,1

Özet Bilanço (mn.TL)

	2021/06	2022/06
Dönen Varlıklar	16.179	40.039
Duran Varlıklar	7.477	22.988
Toplam Aktifler	23.656	63.027
K. Vadeli Borçlar	12.002	35.059
U. Vadeli Borçlar	4.678	16.300
Özsermaye	6.976	11.669
Net Nakit(Borç)	-3.982	-18.793
Cari Oran	1,43	1,14
Nakit Oran	1,09	0,39
K.V.B./Top.Aktifler	%50,7	%55,6
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%92,0	%244,4
Özsermaye Karlılığı	%105,3	%135,5
Aktif Karlılığı	%26,5	%29,2

Gelir Tablosu (mn.TL) Çyırk.

	2021/06	2022/06
Satışlar	10.533	32.854
Satışların Maliyeti (-)	9.015	27.700
Brüt Kâr	1.517	5.153
Faaliyet Gid. (-)	516	1.294
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	81	187
Faaliyet Kar/ Zarar	1.082	4.046
Diğer Gelir/Giderler	-1	1
Finansman Gelir/Gider (Net)	-105	-676
VÖK	975	3.371
Vergi ve Yasal Yük.	-24	333
Net Kâr (Ana Ortaklık)	999	3.704
FAVÖK	1.258	4.149
Brüt Kâr Marjı	%14,4	%15,7
FVAÖK Marjı	%11,9	%12,6
Net Kâr Marjı	%9,5	%11,3

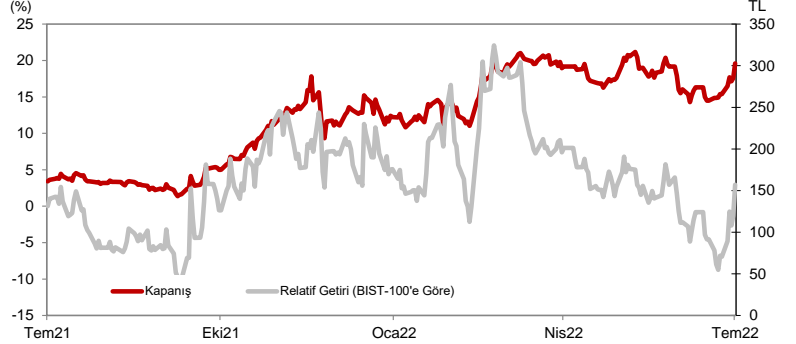
Fiyat Performansı

BIST-100 Rölatif	1 ay	4%
	3 ay	-5%
	12 ay	2%
US\$	1 ay	4%
	3 ay	-16%
	12 ay	-11%

Ahlacı Yatırım Araştırma Bölümü

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Şirket'in 2Ç22 dönem karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %271 artarak 3,7 milyar olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 6 aylık dönem karı ise %131 artışla 6,5 milyar TL olmuştur. 2Ç22'de satış gelirleri ise %212 artışla 32.8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2Ç22 brüt kar marjı geçen senenin aynı dönemine göre %14,4'den %15,7'ye net kar marjı ise %9,5'den %11,3'e yükselmiştir. İlk 6 ay olarak baktığımız zaman ise brüt kar marjı %13,4'den %14,6'ya net kar marjı ise %10,5'den %10,7'e yükselmiştir.

Türk otomotiv endüstrisinde satışlar ilk 6 aylık dönemde devam eden yarı iletken arzı konusunda yaşanan sıkıntıdan kaynaklı zayıf araç bulunabilirliği sebebiyle yıllık %9 azalarak 372.849 adet olmuştur. En büyük değişim ise binek araç ve hafif ticari araç gruplarında gerçekleşmiştir. Buna karşın aynı dönemde Şirket'in toplam satış adetleri %12,9 artışla 185,299 adet olmuştur.

Şirket'in 2Ç22 satış geliri, toplam araç satış adetinin %63,2 artışla 93.773 adete yükselmesi ve araç fiyatlarında yaşanan yükselişle birlikte %212 artarak 32,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ilk 6 aylık satış geliri ise ilk çeyrek araç satışındaki olumsuz performans ile %126,7 artışla sınırlı kalmıştır. Şirket'in satış gelirinin içinde yurtdışı payı ise ilk 6 ayda %74,3'ten %78,7'ye yükselerek 47,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış gelirleri içindeki yurtdışı gelirlerinin artışında adet bazında yurtdışına yapılan satışların artması etkili olmuştur.

Şirket'in karlılığını artırmasında güçlü ihracat performansı, 2Ç22'de güçlü yurtiçi satışlar, maliyet azaltıcı önlemler ve etkin gider yönetimi ile kur etkisi etkili olmuştur. Önümüzdeki dönemde Şirket'in Ford Romanya hisselerinin satın alınmasıyla birlikte finansman giderleri ve nakit akışı üzerinde oluşturacağı baskı takip ediliyor olacak. Buna karşın Şirket'in satış performansı, üretim artışı (%21) ve yapmış olduğu yatırımlarının geleceğe yönelik beklentileri göz önünde bulundurulunca endeksin üzerinde bir getiri bekliyoruz.

Şirket yılın ilk yarısında aktifleştirilen ürün geliştirme harcamaları dahil olmak üzere 5.345 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Şirket geleceğe yönelik öngörülerini kapsamında, toplam otomobil pazarının 800 bin – 850 bin adet aralığında gerçekleşeceğini öngörmektedir. Şirket ayrıca, yurt içi perakende satışlarının 90 bin – 100 bin, ihracatının 330 bin – 340 bin, toptan satışlarının ise 420 bin – 440 bin adet aralığında olacağını tahmin etmektedir. Bu kapsamda üretim adetlerini ise 410 bin – 420 bin adet aralığında planlamaktadır. Şirket yeni projeler için ise 620 milyon – 670 milyon € sabit kıymet yatırım harcaması yapılacağını öngörmektedir.

Şirket için 2022 yılı beklentileri göz önünde bulundurulduğunda %50 yurt içi benzer şirketler çarpan analizi, %50 İNA analizi ağırlıklandırmasıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 422 TL hedef fiyat seviyesi belirliyoruz.

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018	33.292	2.840	1.683	10,4	4,5	7,3	%44,4
2019	39.209	3.350	1.959	12,7	5,3	8,3	%45,8
2020	49.451	5.283	4.195	10,5	6,3	8,4	%71,7
2021/12	26.787	3.070	8.801	19,7	15,2	18,3	%105,3
2022/06	60.730	7.120	6.506	8,5	9,1	9,3	%135,5

Bilançolar (mn TL)	2021/06	2021/12	2022/03	2022/06
DÖNEN VARLIKLAR	16.179	32.814	37.503	40.039
Nakit ve Benzerleri	5.034	14.174	15.175	13.542
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
K.V. Ticari Alacaklar	5.618	11.407	11.112	12.117
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
Stoklar	4.624	5.269	9.034	11.632
Diğer Dönen Varlıklar	904	1.964	2.182	2.194
DURAN VARLIKLAR	7.477	9.979	12.531	22.988
U.V. Ticari Alacaklar	4.521	37.579	34.087	30.283
Diğer U.V. Alacaklar	0	0	0	0
Finansal Yatırımlar	39	50	60	60
Maddi Duran Varlıklar	4.438	5.149	5.359	6.497
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.048	1.487	1.783	2.145
Diğer Duran Varlıklar	1.947	3.256	5.294	14.256
TOPLAM AKTİFLER	23.656	42.793	50.034	63.027
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.002	20.782	26.228	35.059
K.V. Finansal Borçlar	2.536	4.473	7.082	13.698
K.V. Ticari Borçlar	6.239	11.379	14.200	16.221
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.227	4.930	4.945	5.139
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.678	11.862	15.511	16.300
U.V. Finansal Borçlar	3.885	10.799	14.354	14.826
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	793	1.063	1.157	1.475
ÖZKAYNAKLAR	6.976	10.149	8.295	11.669
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.976	10.149	8.295	11.669
TOPLAM PASİFLER	23.656	42.793	50.034	63.027

LİKİDİTE ORANLARI				
Cari Oran	1,35	1,58	1,43	1,14
Asit-Test Oranı	0,96	1,33	1,09	0,81

BORÇLULUK ORANLARI				
Özsermaye/Aktif toplamı	29%	24%	17%	19%

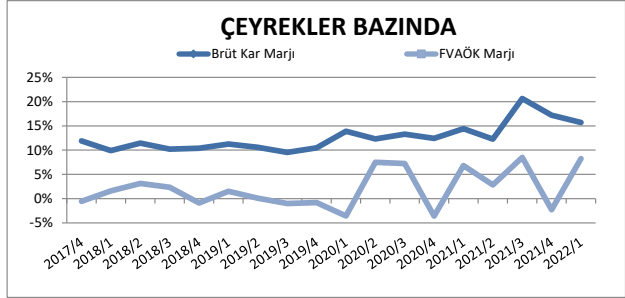
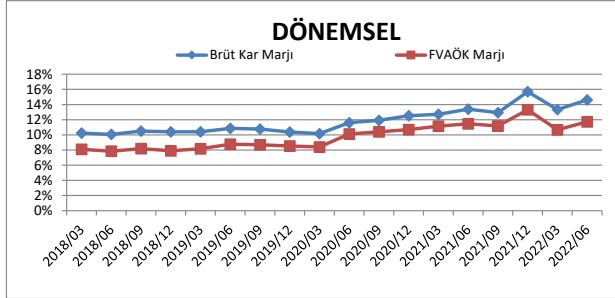
KARLILIK ORANLARI				
Özsermaye Karlılığı	110%	102%	136%	134%
Aktif Karlılığı	29%	26%	26%	29%

Gelir Tabloları (mn TL)	6A22	6A21	6A22-6A21 % Değ.	2.Ç.22	2.Ç.21	1Ç22-1Ç21 % Değ.
Net Satışlar	60.730	26.787	126,7	32.854	10.533	211,9
Satışların Maliyeti (-)	51.858	23.201	123,5	27.700	9.015	207,3
Brüt Kar/Zarar	8.872	3.585	147,5	5.153	1.517	239,7
Faaliyet Giderleri (-)	2.337	1.025	127,9	1.294	516	150,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.405	602	133,4	596	221	170,4
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	771	360	114,5	409	140	192,7
Esas Faaliyet Kâr/Zararı	7.169	2.802	155,8	4.046	1.082	274,1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	-12	-15	-18,5	1	-1	-138,1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y. Kar/Zarar	0	0	#SAYI/0!	0	0	#SAYI/0!
Finansman Gelirleri	4.514	1.279	252,8	2.987	509	487,0
Finansman Giderleri (-)	6.015	1.290	366,3	3.663	614	496,9
Vergi Öncesi Kar/Zarar	5.656	2.777	103,7	3.371	975	245,6
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	-850	-26	3162,0	-333	-24	1297,0
Net Dönem Karı/Zararı	6.506	2.819	130,8	3.704	999	270,7
Dönem Amortismanı	584	510	14,6	290	258	12,6
FVAÖK	7.120	3.070	131,9	4.149	1.258	229,7

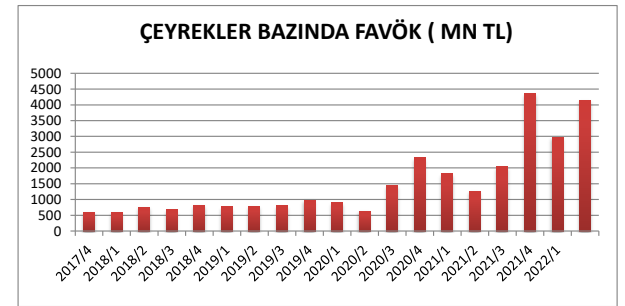
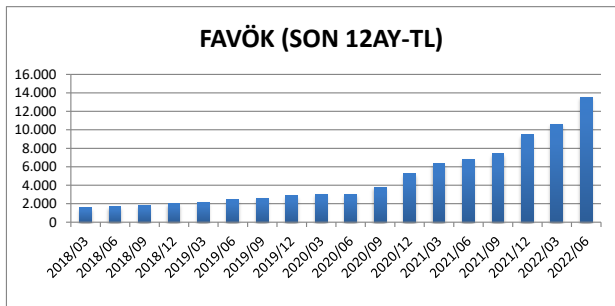
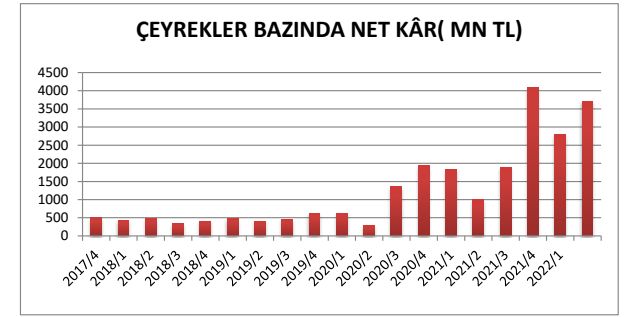
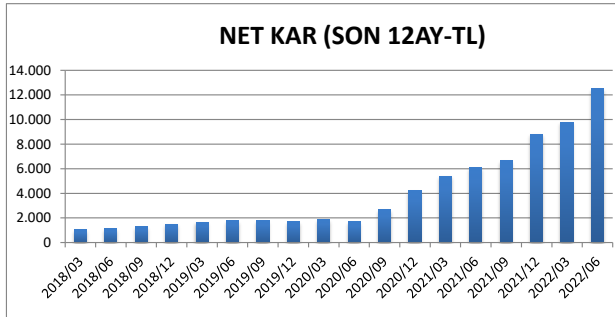
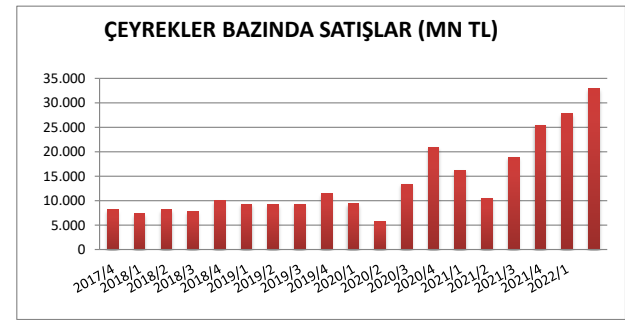
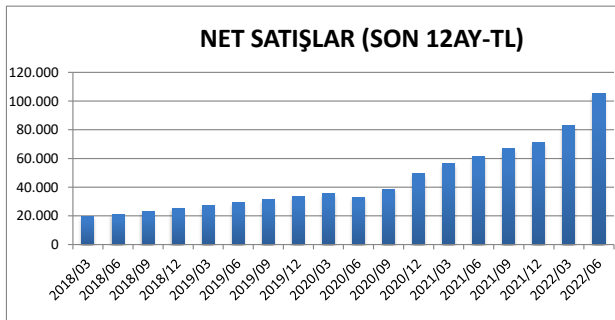
BÜYÜME ORANLARI	6A22-6A21 % Değ.	1.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	127	212
Esas Faaliyet Karı	156	274
FVAÖK	132	230
Net Kar	131	271

KARLILIK ORANLARI	6A21	6A22	2Ç21	2Ç22	FY21	FY22
Brüt Kar Marjı	13,4%	14,6%	14,4%	15,7%	13,4%	14,6%
Esas Faaliyet Kar Marjı	10,5%	11,8%	10,3%	12,3%	10,5%	11,8%
FVAÖK Marjı	11,5%	11,7%	11,9%	12,6%	11,5%	11,7%
Net Kar Marjı	10,5%	10,7%	9,5%	11,3%	10,5%	10,7%

Kar Marjları



Satış ve Kar Performansı



Ahlacı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Blok Kat -1 No: 256 Sarıyer/İstanbul
analiz@ahlatciyatirim.com.tr
www.ahlatciyatirim.com.trwww.ahlatciyatirim.com.tr