

Hisse Kodu	Kapanış Fiyatı - TL	Hedef Fiyat - TL	Getiri Potansiyeli	Öneri Durumu
FROTO	1005,00	1243,90	23,77%	TUT

Sektördeki Konjoktüre Rağmen Olumlu Seyir

Ford Otosan A.Ş.'yi 3. Çeyrek finansalları sonrasında "TUT" önerisi ve 1.243,90 TL'lik hedef fiyatla araştırma kapsamımıza dahil ediyoruz.

Ford Otosan 2024 yılının 3.çeyreğine ilişkin finansal tablolarını açıkladı. Şirket 3Q24'te beklentilere paralel 141,7 milyar TL hasılat rakamı açıklarken bir önceki çeyreğe göre satışlarda %22'lik bir yükseliş meydana geldi. (Kons. Bekl. 137,3 milyar TL) (3Q23 137,1 milyar TL). Açıklanan finansallarla birlikte şirketin 9A24 hasılat rakamı 404,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (412,9 milyar TL). Brüt Kar Marjı kademeli olarak geri çekilmeye devam ederken 3Q24'te %9,47 seviyesinde gerçekleşti (3Q23 %20,51). Sıkı para politikasının etkileri yurt içi talebi zayıflatmaya devam ederken, küresel ekonomik aktivitenin zayıf seyri ihracat tarafında da açıklanan finansallar üzerinde etkili oldu.

Ford Otosan 3Q24'te beklentilere paralel olarak 9,7 milyar TL FAVÖK açıkladı (Kons. Bekl. 9,64 milyar TL) (3Q23 23 milyar TL). Açıklanan finansallarla Ford Otosan'ın 9A24'te FAVÖK kalemi 29,3 milyar TL'ye ulaştı (9A23 52 milyar TL). Küresel ve yerel dinamikler ekseninde FAVÖK marjında geri çekilme yaşanırken 3Ç24'te %6,89 seviyesinde gerçekleşti (3Ç23 %16,81). Aynı zamanda şirketin 9A24 esas faaliyet karı 22,9 milyar TL olarak gerçekleşti (9A23 53,7 milyar TL)

Enflasyon muhasebesi kapsamında net parasal pozisyon kazançları 3Q24'te 5,3 milyar TL ile finansallar tarafında pozitif etki yaratmayı sürdürmektedir (3Q23 38 milyon TL). Fakat şirketin net borçlu pozisyonunda olması 3Q24'te finansal giderler kaleminin 8,5 milyar TL'ye yükselmesinde etkili oldu (3Q23 6,5 milyar TL). Geçtiğimiz yıla göre otomobil pazarında daralma gerçekleşirken geçtiğimiz döneme göre marjlarda yaşanan geri çekilmenin etkisi ile Ford Otosan'ın 3Ç24'te net karı beklentilerin üzerinde 8,6 milyar TL gerçekleşti. (Kons. Bekl. 7,9 milyar TL) (3Q23 20,1 milyar TL). 2024 yılının 3. Çeyreğinde açıklanan net kâr rakamı ile şirket 9A24'te 25,7 milyar TL'ye ulaştı (9A23 41,2 milyar TL). Şirketin net kâr marjı 3Q24'te %6,04 oldu (3Q23 14,67).

Şirketin 9A24'te net borç pozisyonu 99,2 milyar TL olarak gerçekleşti (6A24 104,2 milyar TL). Şirketin yatırım harcamaları 3Q24'te 8,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle Ford Otosan'ın yatırım harcamaları 9A24'te 24,8 milyar TL gerçekleşti (9A23 62,1 milyar TL).

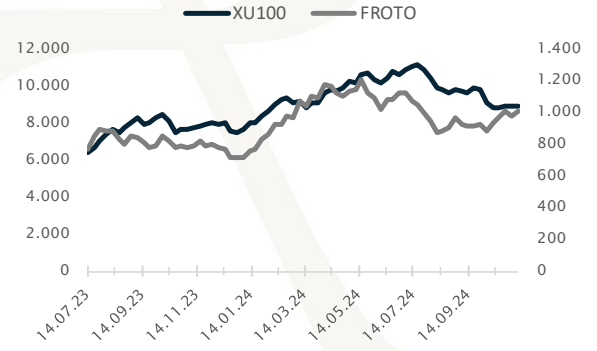
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	FROTO
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Ford Otosan
Hisse Sektör	Otomotiv
Öneri	TUT
Hedef Fiyat - TL	1243,90
Getiri Potansiyeli - %	23,77%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	352.665
Firma Değeri - Milyon TL	451.861
Hacim - Milyon TL	1.062
Halka Açıklık - %	18,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	322.556	559.615	--
Brüt Kâr - Milyon TL	36.599	75.060	--
FAVÖK - Milyon TL	31.981	58.026	--
Net Kâr - Milyon TL	27.730	66.647	--
Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	106.779	141.729	--
Brüt Kâr - Milyon TL	10.312	13.428	--
FAVÖK - Milyon TL	7.456	9.719	--
Net Kâr - Milyon TL	5.976	8.562	--
Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	6,64	3,89	--
FD/FAVÖK (x)	7,19	5,89	--

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL	2024/09	2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺ 155.742.916.000	₺ 96.934.799.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺ 30.136.854.000	₺ 30.555.827.000
Ticari Alacaklar	₺ 61.332.876.000	₺ 31.145.108.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺ -	₺ -
Türev Araçlar	₺ -	₺ 155.148.000
Stoklar	₺ 45.975.330.000	₺ 29.402.853.000
DURAN VARLIKLAR	₺ 159.191.439.000	₺ 66.264.369.000
Finansal Yatırımlar	₺ 413.820.000	₺ 256.523.000
Ticari Alacaklar	₺ 701.000	₺ 16.236.000
Maddi Duran Varlıklar	₺ 86.830.444.000	₺ 32.260.734.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺ 21.509.895.000	₺ 10.966.260.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺ 16.651.252.000	₺ 9.969.783.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺ 314.934.355.000	₺ 163.199.168.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 128.958.178.000	₺ 77.564.543.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺ 23.927.413.000	₺ 13.982.617.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺ 30.932.412.000	₺ 11.161.938.000
Ticari Borçlar	₺ 61.994.245.000	₺ 46.986.118.000
Diğer Borçlar	₺ 1.764.065.000	₺ 1.576.423.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 84.598.143.000	₺ 45.128.065.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺ 74.473.042.000	₺ 38.071.075.000
Ticari Borçlar	₺ -	₺ -
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺ 4.305.871.000	₺ 3.228.521.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺ 213.556.321.000	₺ 122.692.608.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺ 101.378.034.000	₺ 40.506.560.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺ 101.378.034.000	₺ 40.506.560.000
Ödenmiş Sermaye	₺ 350.910.000	₺ 350.910.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺ 91.593.545.000	₺ 18.172.570.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺ 25.665.591.000	₺ 25.093.847.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺ 314.934.355.000	₺ 163.199.168.000

Özet Gelir Tablosu - TL	2024/09	2023/09
HASILAT	₺ 404.666.337.000	₺ 412.873.683.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺ 364.401.592.000	₺ 348.446.419.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺ 40.264.745.000	₺ 64.427.264.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺ 18.410.719.000	₺ 19.035.499.000
Genel Yönetim Giderleri	₺ 6.502.905.000	₺ 6.408.189.000
Pazarlama Giderleri	₺ 7.341.782.000	₺ 6.747.204.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺ 21.854.026.000	₺ 45.391.765.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 22.942.584.000	₺ 53.704.141.000
FAVÖK	₺ 29.327.095.000	₺ 51.980.248.000
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	₺ 25.849.111.000	₺ 53.601.705.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺ 26.940.732.000	₺ 48.978.244.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺ 25.665.591.000	₺ 41.243.011.000
Ana Ortaklık Payları	₺ 25.665.591.000	₺ 41.243.011.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	6,91	3,89	6,64	9,49	10,54
PD/DD	3,18	2,62	3,60	8,23	6,28
PD/Satışlar	0,58	0,46	0,57	1,18	0,89
FD/Satışlar	0,76	0,61	0,71	1,24	0,89
FD/FVAÖK	11,91	5,89	7,19	9,34	8,36
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	11,04	5,02	6,67	8,43	7,72

FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	2,31	2,39	2,97	2,12	2,43
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	7,77	7,45	10,53	8,27	8,45

FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	9,95	13,41	11,35	15,69	12,51
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,23	13,41	11,35	15,69	12,51
FAVÖK Marjı - Dönemsel	7,25	10,37	9,91	13,31	10,68
FAVÖK Marjı - Yıllık	6,42	10,37	9,91	13,31	10,68
Net Kâr Marjı - Dönemsel	6,34	11,91	8,60	12,38	8,48
Net Kâr Marjı - Yıllık	9,26	11,91	8,60	12,38	8,48

LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	0,77	0,68	0,81	1,25	1,13
Cari Oran	1,21	1,09	1,20	1,58	1,41
Nakit Oran	23,37	16,17	21,87	68,20	65,09
Kaldıraç Oranı	67,81	66,36	70,66	76,28	71,07
İşletme Sermayesi - mln TL	117.326	91.487	56.185	15.925	5.206
Alacak Devir Hızı - Yıllık	9,32	15,09	14,72	9,94	10,50
Stok Devir Hızı - Yıllık	11,58	18,12	19,31	13,37	17,88
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	9,19	8,00	9,37	6,27	7,04
Net Borç - mln TL	99.196	82.237	45.813	4.882	-43

MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	2,80	1,42	1,43	0,52	-0,01
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	40,95	43,38	43,72	48,56	51,26
Toplam Borç / Toplam Sermaye	211	197	241	322	246

MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	404.666	559.615	322.556	71.101	49.451
FAVÖK - Yıllık	35.373	58.026	31.981	9.464	5.283
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	30.416	68.041	34.467	10.492	5.722
FAVÖK - Dönemsel	29.327	58.026	31.981	9.464	5.283
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	30.416	68.041	34.467	10.492	5.722
Net Kâr - Dönemsel	25.666	66.647	27.730	8.801	4.195

YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Karlılık - Yıllık	10,74	28,41	25,55	26,22	20,59
Öz Sermaye Karlılığı - Yıllık	36,18	88,67	90,49	102,38	71,65



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ahlatcı_yatırım ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI
YATIRIM