

FROTO

FROTO

FROTO 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- Satışlara baktığımız zaman 2023/9 ile karşılaştırınca %2'lik bir daralma ile 404.6mlr tl düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Satış kırılımında dikkate değer nokta ise ihracat tarafında işlerin iyi gitmesine ve %5lik bir büyüme olmasına rağmen y.içi pazarda %18lik bir daralma meydana gelmiştir.
- 2023/9 dan bu yana Türk otomotiv pazarında adetsel olarak %1'lik bir daralma olmasına rağmen FROTO iç pazarda adetsel olarak %18 daralmış , y.dışı pazarda ise adetsel %8 büyüyerek kümüle satış adedinde %31lük bir artış oluşturmuştur.
- İç pazardaki daralmanın temel sebepleri talepteki daralma , yüksek faiz ortamı oluşturmaktadır.
- Ticari araç ve kamyon tarafında adetsel anlamda geri çekilmelerin yanında Pazar payı anlamında da geri çekilmeler gözükmemektedir. Courier'in Romanya'ya kaymasıyla beraber %12'lik bir kapasite artışı meydana gelmiştir. Şirketin 2024/9 kapasite kullanım oranı %82 seviyesindedir
- Kar marjlarında ise geçtiğimiz yıla göre geri çekilmelerin toparlanmasını henüz gözlemleyemiyoruz. 2024 için düşük karlılıkta yatay seyir devam etmektedir.

Sonuç olarak baktığımızda sektörel daralma , iç pazarda daralma , döviz kurunun kısmen yatay seyri negatif unsurlar olmasına karşılık özellikle ihracat tarafındaki iyileşme ve beklentinin %13 üzerinde açıklanan 8.6mlr net karı kısmi olumlu değerlendiriyoruz.

FROTO	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	404,666,337,000	412,873,683,000	141,728,720,000	137,095,278,000
satış büyümesi%	-1.99%		3.4%	
Brüt Kar	40,264,745,000	64,427,264,000	13,427,579,000	28,114,513,000
%brüt	9.95%	16%	9.5%	20.5%
Net Kar	25,665,591,000	41,243,011,000	8,562,179,000	20,115,761,000
%net kar	6.34%	9.99%	6.0%	14.7%
EBIT%	5.40	10.99	5.7%	16.8%
EBITDA%	7.25	12.59	8%	18%
NET KAR%	6.34	9.99	6%	15%
Genel Yön.Gid.%	1.6%	1.6%	1.6%	1.9%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.8%	1.6%	2.0%	1.7%
Arge%	1.13	1.42	0.9%	1.4%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	99,196,013,000	32,659,803,000	3,488,730,000	
	203.7%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	30,136,854,000	30,555,827,000	12,281,984,000	
			4,567,365,000	
netborç/özkaynak	0.98	0.81	7,714,619,000	
	2024/9	beklenti 2024/9		
Satış	141,728,720,000			
FAVÖK	11,098,320,000			
NET KAR	8,562,179,000	7,588,000,000	13%	

	2022/12	2023/12	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Yurtdışı Satışlar	251,011,128	301,627,630	316,071,216	300,596,185	5.1%
	77.8%	73.2%	78.1%	72.8%	
Yurtiçi Satışlar	75,927,129	118,096,911	97,736,220	119,445,774	-18.2%
	23.5%	28.7%	24.2%	28.9%	
Diğer Satışlar	2,113,638	2,463,724	2,518,112	2,679,360	-6.0%
İndirimler	-6,495,444	-10,282,672	-11,659,292	-9,847,636	
TOPLAM	322,556,451	411,905,593	0 404,666,256	412,873,683	-2.0%

	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
ADET	145,561	105,578	38%
1 ton ticari araç	4,931	4,434	11%
y.içi	140,630	101,144	39%
y.dışı	120,908	140,626	-14%
Puma	6,167	3,905	58%
y.içi	114,741	136,721	-16%
y.dışı	118,771	122,631	-3%
2 ton ticari araç	22,450	16,928	33%
y.içi	96,321	105,703	-9%
y.dışı	59,541	54,289	10%
Transit Courier	18,588	36,388	-49%
y.içi	40,953	17,901	129%
y.dışı	13,185	18,546	-29%
Diğer binek araçlar	13,165	18,525	-29%
y.içi	20	21	-5%
y.dışı	8,745	13,669	-36%
Ford Trucks (Kamyon)	6,087	8,223	-26%
y.içi	2,658	5,446	-51%
y.dışı	3,615	829	336%
Ranger	3,615	829	336%
y.içi	347	444	-22%
y.dışı	345	438	-21%
Transit Connect	2	6	-67%
y.içi	0	237	-100%
y.dışı	0	107	-100%
RAKUN	0	107	-100%
ECOSPORT	0	107	-100%
Toplam	470,673	456,047	3%

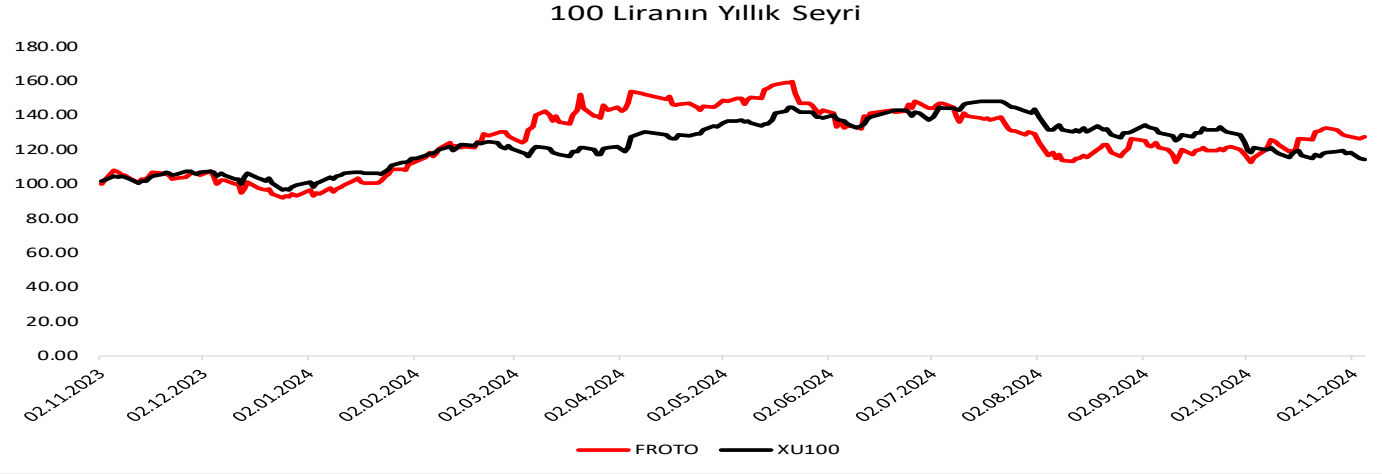
Ford Otosan Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Ford Otosan
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	18.0%
Kuruluş Tarihi	07.07.1959
Yaşı	65
Personel Sayısı	24,089

Fiyat & Getiri

Kapanış	976.00
Günlük Getiri	0.83
Haftalık Getiri	-2.79
Aylık Getiri	10.53
Göreceli Getiri	1.36
Yıllık En Düşük - En Yüksek	702.14-1249.00
Yıllık Ortalama Fiyat	955.30



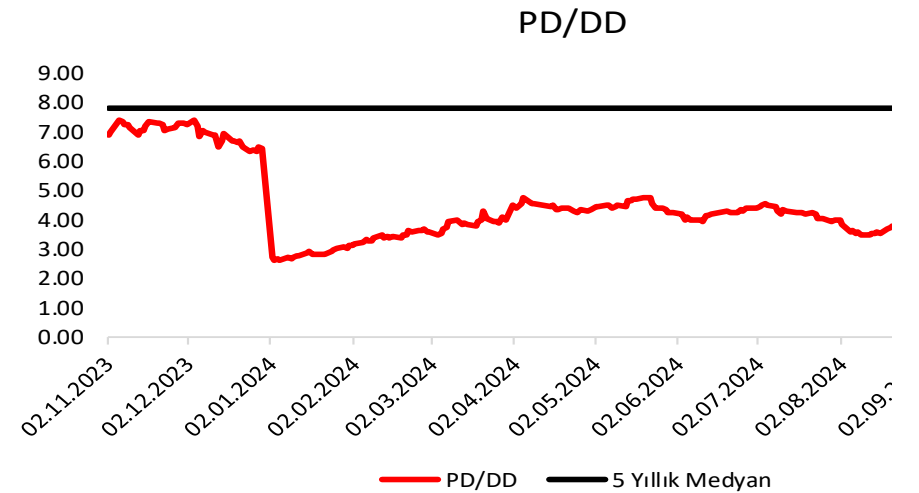
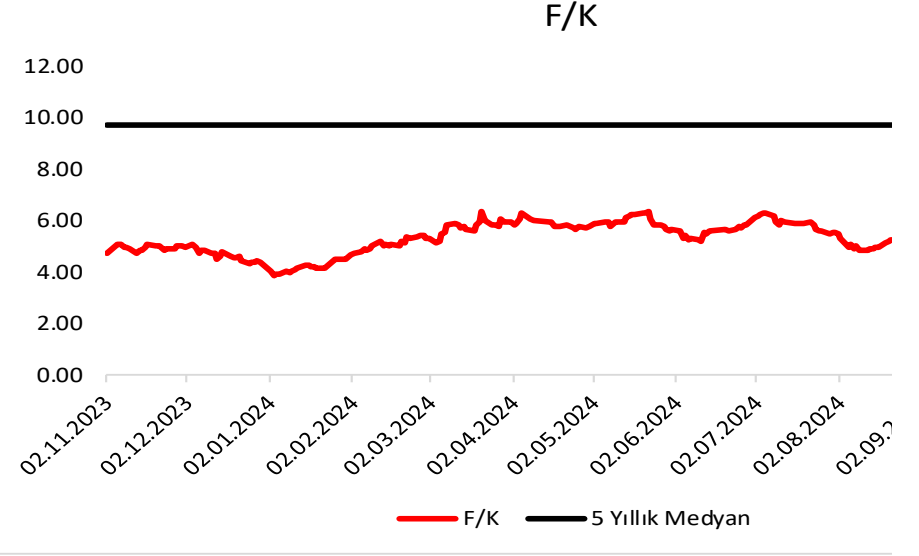
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	155,743	136,599	14.01
Nakit ve Benzerleri	30,137	17,855	68.79
Stoklar	45,975	51,134	-10.09
Ticari Alacaklar	61,333	54,601	12.33
Duran Varlıklar	159,191	141,840	12.23
Maddi Duran Varlıklar	86,830	76,155	14.02
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,510	18,526	16.10
Aktifler	314,934	278,439	13.11
Kısa Vadeli Borçlar	128,958	115,932	11.24
Uzun Vadeli Borçlar	84,598	75,175	12.54
Toplam Borç	213,556	191,106	11.75
Net Borç	99,196	95,707	3.65
Sermaye	351	351	0.00
Özkaynaklar	101,378	87,333	16.08

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	404,666	262,938	559,615	53.90
Yurt İçi Satış	0	0	160,446	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	409,791	a.d
Diğer Satışlar	0	0	3,347	a.d
Satışların Maliyeti	364,402	236,100	484,555	54.34
İskontolar	0.00	0.00	13,970.04	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	40,265	26,837	75,060	50.03
Faaliyet Giderleri	18,411	12,053	25,273	52.74
Esas Faaliyet Kârı	21,854	14,784	49,787	47.82
Amortisman	7,473	4,429	6,065	68.72
FAVÖK	29,327	19,213	0	52.64
Vergi Öncesi Kâr	26,941	16,923	64,436	59.20
Ana Ortaklık Net Kâr	25,666	17,103	66,647	50.06

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.21	1.18	0.03
Likit Oran	0.77	0.67	0.10
Değerleme			
F/K	6.71	6.30	0.41
PD/DD	3.38	4.52	-1.14
FD/FAVÖK	13.30	10.54	2.77
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	36.18	29.84	6.34
Aktif Karlılık	10.74	8.18	2.55
Brüt Kâr Marjı	9.95	10.21	-0.26
Net Kâr Marjı	6.34	6.50	-0.16
Favök Marjı	7.25	7.31	-0.06
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-37.77	-19.05	-18.72
Favök Büyüme	-43.58	-32.70	-10.88
Özsermaye Büyüme	150.28	220.00	-69.73
Aktif Büyüme	92.98	99.56	-6.58
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	11.58	12.32	-0.73
Alacak Devir Hızı	9.32	10.60	-1.27
Ticari Borç Devir Hızı	9.19	9.64	-0.46



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr