

FROTO

FROTO

FROTO 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %10'luk artışla 164.9mlr TL olarak gerçekleşti. 2023/12'ye göre baktığımızda 594.9mlr TL ile satışların yatay kaldığını görmekteyiz . Çeyreklik konsensus beklentisi ise 168.3mlr olarak beklenirken beklentiye paralel sonuçlar aldık.
- Satışlara baktığımızda yenilenen modellerin etkisiyle üretim yıllık %7 artışla 633 bin adede ulaşmıştır. Toplam araç üretiminin %60'ı Türkiye'de %40'ı ise Craiova'da gerçekleşmiştir. Şirketin kapasite kullanım oranı %81 olarak gerçekleşmiştir.
- İç pazarda yatay seyir sürerken , ihracat tarafında daralma %11 olarak gerçekleşmiştir. İç pazarda 1 ton ticari araç tarafında %70'lik bir daralma varken 2 ton ticari araçta ciddi bir büyüme gözlemlenmiştir. Binek araç segmentinde ise iç pazarda daralma devam etmektedir. Transit courier modelinde ise dış pazarda beklenen büyümeyi yılın sonu itibariyle görmekteyiz.
- Şirketin satış performansında y.dışı satış gelirlerinin payının artışı , yenilenen araçların üretime geçiş sürecinin uzaması ve döviz kurunun artışının TUFİ altında kalışı etkili olmuştur.
- Karlılığa baktığımızda çeyreklik daralmanın devam ettiğini görmekteyiz. Çeyreklik olarak net kar tarafında hafif bir artış gözlemlese de bunun sebepleri arasında ertelenmiş vergi geliri olduğunu da unutmamak gerekir. Brüt kar marjında 420bp düşüş meydana gelmiştir , bunun sebebini ise TUFİ ile döviz kuru makası satışların toplam maliyetini arttırmaya yol açmıştır.
- Favök tarafında piyasa beklentisi 11.9mlr TL iken 8.7mlr tl olarak beklentinin %25 aşağısında geldi. Net kar tarafında ise beklenti 9.5mlr iken beklentinin %21 üzerinde 11.5mlr TL olarak açıklandı.

Genel olarak baktığımızda beklentiye paralel satışlar rakamlarıyla karşılaştık , kar marjlarındaki düşüşün devam ettiğini (yatırımların etkisi yüksek) görsek de , dış Pazar tarafındaki büyümeyi ve performansı pozitif bulmaktayız. Şirket 2025 yılında toplam satışlarda %10-15 lik büyümeye 700-760bin adet olarak beklemektedir. Önümüzdeki dönemde de 2024'e paralel 750-850 m € capex planlamaktadır. Şirket 2025'de karlılıkta hafif bir toparlanma beklemektedir. Gelen bilançoyu NÖTR değerlendiriyoruz.

	2022/12	2023/12	2024/12	%
Yurtdışı Satışlar	251,011,128	435,486,956	456,907,894	4.9%
Yurtiçi Satışlar	77.8%	73.2%	76.8%	
DİĞER Satışlar	2,113,638	3,557,100	4,020,860	13.0%
İndirimler	-6,495,444	-14,846,019	-16,903,089	
TOPLAM	322,556,451	594,705,176	594,995,138	0.0%

ADET	2022/12	2023/12	2024/12	%
1 ton ticari araç	177,479	211,696	211,696	19.3%
y.İçİ	29,034	7,991	-72.5%	
y.dİŞİ	148,445	203,705	37.2%	
Puma	183,650	167,870	-8.6%	
y.İçİ	6,760	9,121	34.9%	
y.dİŞİ	176,890	158,749	-10.3%	
2 ton ticari araç	145,255	157,258	8.3%	
y.İçİ	5,902	34,630	486.8%	
y.dİŞİ	139,353	122,628	-12.0%	
Transit Courier	56,384	85,590	51.8%	
y.İçİ	36,500	28,384	-22.2%	
y.dİŞİ	19,884	57,206	187.7%	
DİĞER binek araçlar	35,500	20,234	-43.0%	
y.İçİ	35,380	20,214	-42.9%	
y.dİŞİ	120	20	-83.3%	
Ford Trucks (Kamyon)	19,083	12,490	-34.5%	
y.İçİ	11,699	8,571	-26.7%	
y.dİŞİ	7,384	3,919	-46.9%	
Ranger	1,744	5,516	216.3%	
y.İçİ	1,744	5,516	216.3%	
Transit Connect	567	353	-37.7%	
y.İçİ	561	351	-37.4%	
y.dİŞİ	6	2	-66.7%	
Toplam	619,662	661,007	6.7%	

FROTO	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	594,995,138,000	594,705,176,000	164,956,258,834	155,944,351,000
satış büyümesi%	0.05%		5.8%	
Brüt Kar	54,604,428,000	79,766,380,000	11,815,087,000	11,299,532,000
%brüt	9.18%	13%	7.2%	7.2%
Net Kar	38,863,566,000	70,826,085,000	11,588,745,000	26,997,114,100
%net kar	6.53%	11.91%	7.0%	17.3%
EBIT%	4.90	8.90	3.7%	6.3%
EBITDA%	6.70	10.37	6%	8%
NET KAR%	6.53	11.91	8%	19%
Genel Yön.Gid.%	1.48%	1.6%	1.4%	1.8%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.76%	1.7%	1.9%	2.0%
Arge%	1.04	1.29	1.0%	1.1%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	101,426,557,000	87,393,375,000	2,230,544,000	
	16.1%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	22,330,114,000	21,980,984,000	-7,806,740,000	-8,574,843,000
			768,103,000	
netborç/özkaynak	0.88	0.83		
	2024/12	beklenti 2024/12	%	
Satış	164,956,258,834	168,355,700,000	-2%	
FAVÖK	8,702,043,837	11,912,500,000	-27%	
NET KAR	11,588,745,000	9,527,000,000	22%	

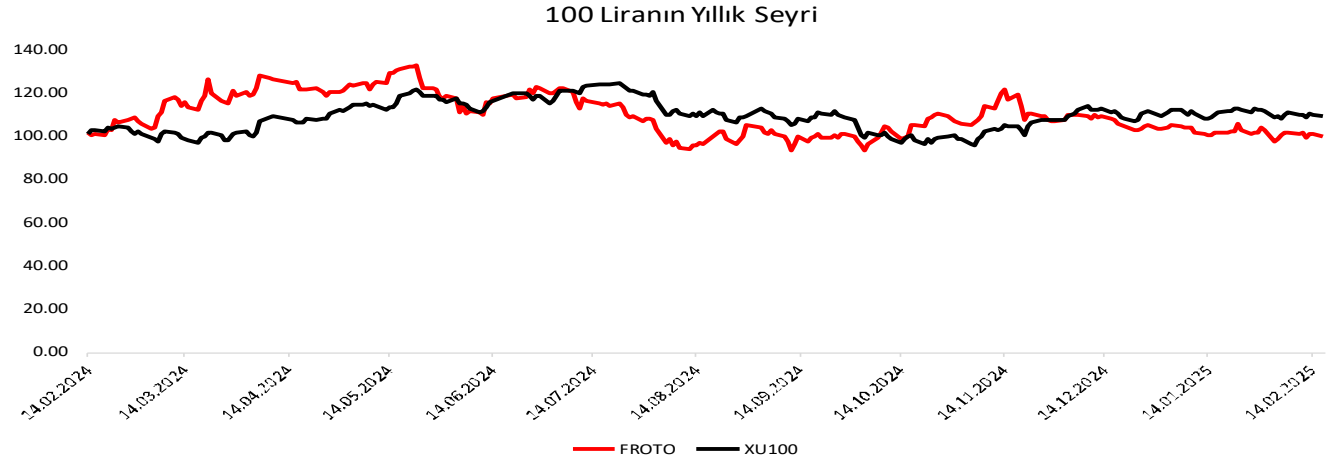
Ford Otosan Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Ford Otosan
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	18.0%
Kuruluş Tarihi	07.07.1959
Yaş	66
Personel Sayısı	24,089

Fiyat & Getiri

Kapanış	907.50
Günlük Getiri	-0.93
Haftalık Getiri	-1.14
Aylık Getiri	-1.57
Göreceli Getiri	-0.51
Yıllık En Düşük - En Yüksek	843.02-1231.50
Yıllık Ortalama Fiyat	994.01



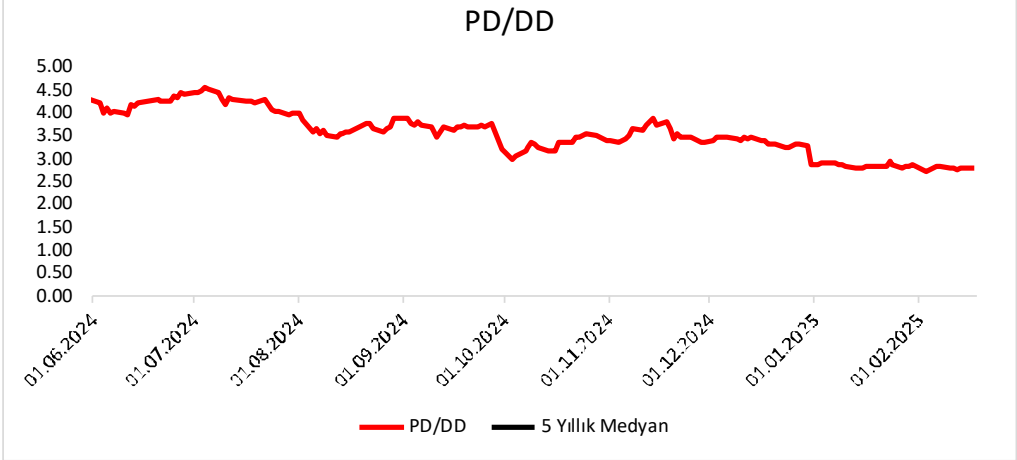
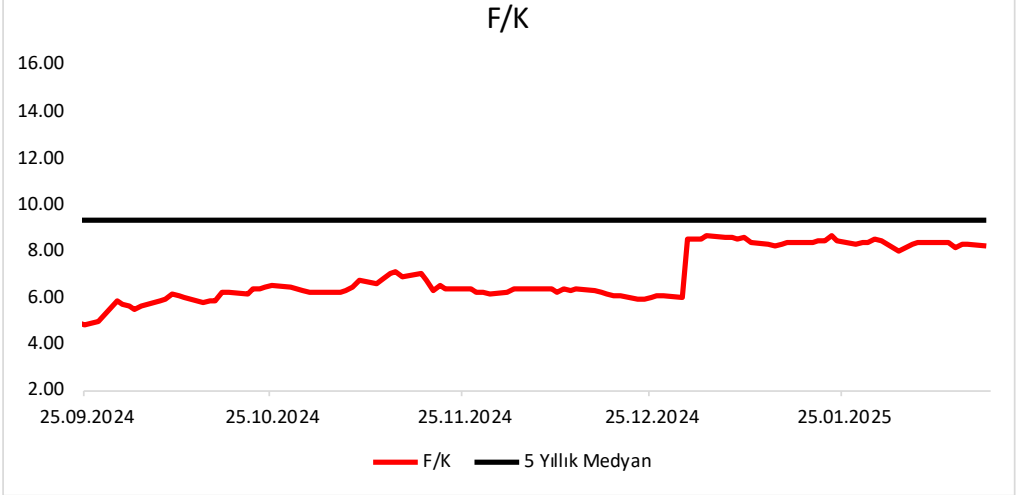
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	153,968	155,743	-1.14
Nakit ve Benzerleri	22,330	30,137	-25.90
Stoklar	39,939	45,975	-13.13
Ticari Alacaklar	68,227	61,333	11.24
Duran Varlıklar	172,802	159,191	8.55
Maddi Duran Varlıklar	97,282	86,830	12.04
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,838	21,510	1.53
Aktifler	326,770	314,934	3.76
Kısa Vadeli Borçlar	123,401	128,958	-4.31
Uzun Vadeli Borçlar	88,146	84,598	4.19
Toplam Borç	211,547	213,556	-0.94
Net Borç	101,427	99,196	2.25
Sermaye	351	351	0.00
Özkaynaklar	115,223	101,378	13.66

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim (%)
Net Satışlar	594,995	404,666	594,705	47.03
Yurt Dışı Satış	150,969	97,736	170,507	54.47
Yurt Dışı Satış	456,908	316,071	435,487	44.56
Diğer Satışlar	4,021	2,518	3,557	59.68
Satışların Maliyeti	540,391	364,402	514,939	48.30
İskontolar	16,903.09	11,659.29	14,846.02	44.98
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	54,604	40,265	79,766	35.61
Faaliyet Giderleri	25,449	18,411	26,858	38.23
Esas Faaliyet Kârı	29,156	21,854	52,909	33.41
Amortisman	10,712	7,473	8,756	43.35
FAVÖK	39,868	29,327	0	35.94
Vergi Öncesi Kâr	37,007	26,941	68,477	37.37
Ana Ortaklık Net Kâr	38,864	25,666	70,826	51.42
				-45.13

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim (Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.25	1.21	0.04
Likit Oran	0.79	0.77	0.03
Değerleme			
F/K	8.19	5.83	2.36
PD/DD	2.76	3.18	-0.41
FD/FAVÖK	10.53	10.80	-0.27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı?	35.23	36.18	-0.95
Aktif Karlılık	12.14	10.74	1.41
Brüt Kâr Marjı?	9.18	9.95	-0.77
Net Kâr Marjı?	6.53	6.34	0.19
Favök Marjı?	6.70	7.25	-0.55
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-45.13	-37.77	-7.36
Favök Büyüme	-35.35	-43.58	8.23
Özsermaye Büyüme	9.31	150.28	-140.96
Aktif Büyüme	4.30	92.98	-88.68
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı?	12.50	12.11	0.39
Alacak Devir Hızı?	9.80	9.76	0.04
Ticari Borç Devir Hızı?	7.61	9.74	-2.13



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr