

### 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,38 artışla 141.729 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,24 azalışla 9.719 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 972 baz puan azalışla %6,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,44 azalışla 8.562 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç24'te 141.729 mn TL satış geliri (kons: 135.923 mn TL); 9.719 mn TL FAVÖK (kons: 9.569 mn TL) ve 8.562 mn TL net kar (kons: 7.588 mn TL) açıklamıştır. 3Ç24'te şirketin yurtiçi satış hacmi yıllık %14 azalışkaydederek 24 bin adet olurken, uluslararası satış hacmi %17 artışla 136 bin adet olmuştur. Böylelikle toplam satış hacmi %11 yükseliş kaydederek 160 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyetinde yıllık %18 artış sonrası, brüt kar marjında 1.103bp'lık daralma yaşanmış, operasyonel giderler %8 azalmıştır. 3Ç24'te FAVÖK marjı %16,6'dan %6,9'a gerilemiş ve şirket yıllık %57 gerilemeyle 9.719 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Şirket 3Ç24'te 5.106 milyon TL net finansal gider (3Ç23: 939 mn TL), 5.329 milyon TL (3Ç23: +39 mn TL) parasal kazanç ve 1.163 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (3Ç23: 1.849 mn TL) elde etmiştir. Şirketin net borcu önceki yıla göre %204 yükselmiştir. Şirket reel olarak yıllık %57 azalışla 8.562 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin 2024 yılına ait beklentileri; toplam yurtiçi otomotiv pazarının 1.100 - 1.200 bin adet (önceki: 1.000-1.100 bin adet) (2023: 1.278 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 105 – 115 bin adet (önceki: 100-110 bin adet) (2023: 114 bin adet), ihracat 530 – 580 bin adet (önceki: 560-610 bin adet) (2023: 492 bin adet), toplam satışların 635 – 795 bin adet (önceki: 660-720 bin adet) (2023: 606 bin adet) ve yatırım harcamalarının 700 – 800 milyon euro (önceki: 900-1.000 milyon euro) (2023: 900 mn euro) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

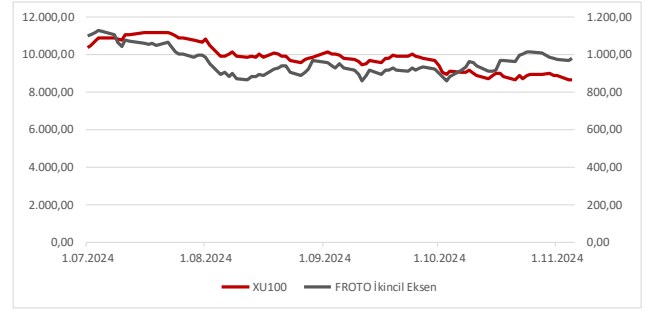
### 3Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                             |               |
|---|---------------|
| Sektör                                      | OTOMOTİV      |
| Fiyat                                       | 976,00        |
| Hedef Fiyat                                 | 1193,52       |
| Potansiyel Getiri                           | 22%           |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı                   | 702,14 - 1249 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL)                   | 342.488       |
| Firma Değeri (Milyon TL)                    | 441.684       |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL)                | 60.765        |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)                 | 350,91        |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 17,74         |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)    | 56%           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 54%           |

| İşlem Hacmi                      | 1H         | 1A         | 3A         | 1Y            |
|----------------------------------|------------|------------|------------|---------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin)     | 859        | 859        | 1.005      | 1.056         |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 840,58     | 1.010,27   | 929,75     | 1.010,39      |
| Fiyat Aralığı                    | 955 - 1004 | 884 - 1021 | 855 - 1021 | 702,14 - 1249 |

| Hisse Performans(%)            | 1H    | 1A    | 3A     | 1Y    |
|--------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| Nominal Getiri                 | -2,79 | 10,53 | 9,66   | 25,19 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -3,66 | -5,39 | -12,89 | 11,84 |

| Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)  |       |
|-----------------------------------|-------|
| FORD DEUTSCHLAND ENGINEERING GMBH | 41,04 |
| KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ        | 38,65 |
| Diğer                             | 20,31 |



| TL mn                | 2023/09 | 2024/09 | Δ      | 3Ç23    | 1Ç24    | 2Ç24    | 3Ç24    | Δ (y/y)  | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Net Satışlar         | 412.874 | 404.666 | -%2,0  | 137.095 | 146.635 | 116.303 | 141.729 | %3,4     | %21,9   |
| Brüt Kâr             | 64.427  | 40.265  | -%37,5 | 28.115  | 15.605  | 11.232  | 13.428  | -%52,2   | %19,5   |
| Faaliyet Kârı        | 45.392  | 21.854  | -%51,9 | 21.218  | 9.429   | 5.355   | 7.070   | -%66,7   | %32,0   |
| FAVÖK                | 51.980  | 29.327  | -%43,6 | 22.730  | 11.523  | 8.086   | 9.719   | -%57,2   | %26,4   |
| Net Parasal Pozisyon | 7.426   | 16.840  | %126,8 | 39      | 5.231   | 6.279   | 5.329   | %13586,6 | -%15,1  |
| Net Kâr              | 41.243  | 25.666  | -%37,8 | 20.116  | 10.595  | 6.509   | 8.562   | -%57,4   | %31,6   |
| Brüt Kâr Marjı       | %15,6   | %10,0   | -565bp | %20,5   | %10,6   | %9,7    | %9,5    | -1.103bp | -18bp   |
| Faaliyet Marjı       | %11,0   | %5,4    | -559bp | %15,5   | %6,4    | %4,6    | %5,0    | -1.049bp | 38bp    |
| FAVÖK Marjı          | %12,6   | %7,2    | -534bp | %16,6   | %7,9    | %7,0    | %6,9    | -972bp   | -10bp   |
| Net Kâr Marjı        | %10,0   | %6,3    | -365bp | %14,7   | %7,2    | %5,6    | %6,0    | -863bp   | 45bp    |
| Net Borç             | 32.660  | 99.196  | %203,7 | 32.660  | 63.177  | 95.707  | 99.196  | %203,7   | %3,6    |
| Net Döviz Pozisyonu  | -32.504 | -61.975 | %90,7  | -32.504 | -48.161 | -57.195 | -61.975 | %90,7    | %8,4    |
| Net Borç/FAVÖK       | 0,4     | 2,8     | %565,8 | 0,4     | 1,1     | 2,0     | 2,8     | %565,8   | %39,9   |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

## FORD OTOSAN

|  |   |
|--|---|
| <b>Genel Müdürlük</b><br>Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00             | <b>Adana</b><br>Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45   |
| <b>Aydın</b><br>Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95 | <b>Ankara</b><br>Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61   |
| <b>Beylikdüzü</b><br>Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43           | <b>Bursa</b><br>Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37                    |
| <b>Denizli</b><br>Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99  | <b>Erenköy</b><br>Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45                                |
| <b>Eskişehir</b><br>Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45                        | <b>İzmir</b><br>Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67                |
| <b>İzmit</b><br>Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97                                    | <b>Kapalıca</b><br>Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01 |
| <b>Levent</b><br>Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00              | <b>Malatya</b><br>Sancaktar Mah. Aslantepedü Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00          |
| <b>Mersin</b><br>Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15 | <b>Niğde</b><br>Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34       |
| <b>Suadiye</b><br>Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43              |   |

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişisel olarak 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.