

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %165,6 artışla 50.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %142,8 artışla 110.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %138,3 artışla 4.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %134,5 artışla 12 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 295 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 111 baz puan düşüşle %9,7 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 38 baz puan düşüşle %10,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,02 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %101,7 artışla 3.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %119,1 artışla 10.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,9 artışla 27 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 50.127 mn TL satış geliri (kons: 47.992 mn TL / Gedik: 47.992 mn TL), 4.853 mn TL FAVÖK (kons: 4.781 mn TL / Gedik: 4.623 mn TL) ve 3.816 mn TL net kar (kons: 4.381 mn TL / Gedik: 4.154 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi satış gelirleri yıllık %194 artışla 11 milyar TL olmuştur. ODD verilerine göre, 3Ç22'de şirketin yurtiçi hafif araç satış hacmi %19 yükseliş kaydederek 16 bin adet olurken, iç pazar %1 daralmıştır. Şirketin iç pazarda otomobil ve hafif ticari araç satış adetleri sırasıyla %27 azalış ve %30 artışla 2 bin ile 14 bin adet olmuştur. Böylelikle şirketin pazar payı %8,5'dan %10,1'e çıkmıştır. İhracat gelirleri yıllık %158 artışla 40 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin otomobil, hafif ticari araç, orta ticari araç ve toplam ihracat adetleri sırasıyla %114 artış, %20 azalış, %59 yükseliş ve %18 düşüş göstererek 0,7 bin adet, 67,6 bin adet, 2,3 bin adet ve 70,6 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle 3Ç22'de toplam satış hacmi yıllık %12 azalışla 88 bin adet olurken, ihracat hacminin toplam içerisindeki payı %86'dan %80'e düşmüştür. İhracat gelirlerinin toplam içerisindeki payı ise %82'den %80'e gerilemiştir. Döviz kurlarındaki artış ve fiyat ayarlamaları sonrası şirketin FAVÖK'ü güçlü yükseliş kaydetmiştir. 3Ç22'de 635 milyon TL (3Ç21: 148 mn TL finansal gelir) finansal gider yazılırken, 224 milyon TL (3Ç21: 9 mn TL) ertelenmiş vergi geliri elde edilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %102 artışla 3.816 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2022 yılına ait beklentilerini değiştirmiştir. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 775 -825 bin adet (ağır ticari araçlar dahil) (yıllık: +%0,3/+%7) (önceki: 800-850 bin adet), Ford Otosan perakende satışlar 80-90 bin adet (yıllık: +%8/+%21) (önceki: 90-100 bin adet), ihracat 410-420 bin adet (yıllık: +%43/+%46) (önceki: 330-340 bin adet), toplam satışların 490-510 bin adet (yıllık: +%35/+%41) (önceki: 420-440 bin adet) ve yatırım harcamalarının 720-770 milyon euro (2021G: 309 mn euro) (önceki: 620-670 mn euro) olması beklenmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paraleldir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 10,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	45.657	110.857	142,8%	18.871	25.444	27.876	32.854	50.127	165,6%	52,6%
Brüt Kar	5.904	14.560	146,6%	2.319	5.250	3.719	5.153	5.687	145,2%	10,4%
Faaliyet Karı	4.334	10.722	147,4%	1.774	4.076	2.677	3.859	4.186	136,0%	8,5%
FAVÖK	5.106	11.973	134,5%	2.036	4.358	2.971	4.149	4.853	138,3%	17,0%
Net Kar	4.711	10.322	119,1%	1.892	4.090	2.802	3.704	3.816	101,7%	3,0%
Brüt Kar Marjı	12,9%	13,1%	20bp	12,3%	20,6%	13,3%	15,7%	11,3%	-94bp	-434bp
Faaliyet Kar Marjı	9,5%	9,7%	18bp	9,4%	16,0%	9,6%	11,7%	8,4%	-105bp	-339bp
FAVÖK Marjı	11,2%	10,8%	-38bp	10,8%	17,1%	10,7%	12,6%	9,7%	-111bp	-295bp
Net Kar Marjı	10,3%	9,3%	-101bp	10,0%	16,1%	10,1%	11,3%	7,6%	-241bp	-366bp
Net Borç	-375	27.039	-	-375	4.882	9.892	18.793	27.039	-	43,9%
Net Borç/FAVÖK	-0,1	1,7	-	-0,1	0,5	0,9	1,4	1,7	-	19,06%
Net Borç/Özkaynak	0,0	1,7	-	0,0	0,5	1,2	1,6	1,7	-	7,35%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

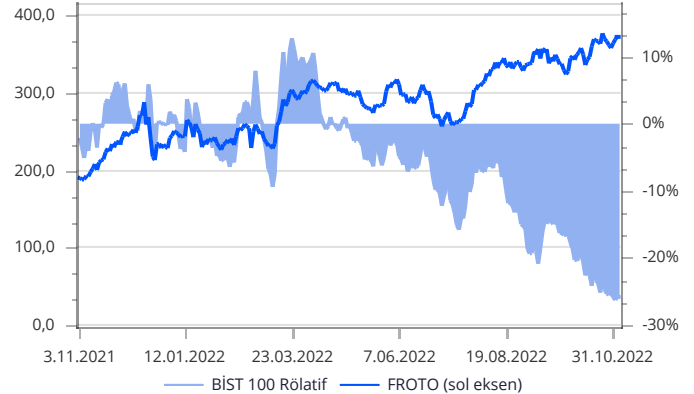
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	FROTO:TI/FROTO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	372,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	463,02			
Potansiyel Getiri	%24			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	184,13-384,60			
Piyasa Değeri (milyon TL)	130.539			
Firma Değeri (milyon TL)	157.577			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	23.497			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	351			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	43%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	47%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.909	2.416	2.292	2.181
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	696.725	866.895	792.440	626.275
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	356,9-372,0	335,0-375,7	307,9-375,7	187,9-375,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	21	37	95
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-20	-18	-26
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ford Deutschland Holding Gmbh	41,04			
Koç Holding Anonim Şirketi	38,65			
Diğer	20,31			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusu özellikle ticari sınıf araçlar olmak üzere motorlu araçların imalatı, montajı ve satışı, binek araçların ithalatı, satışı ve bu araçların yedek parçalarının üretimi, ithalatı ve satışıdır.

Hisse Performansı



Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.