



# Ford Otosan

## 2024/06 Finansal Değerlendirme

FROTO

7.08.2024

**Ford Otosan**, 2024 yılının 2. çeyreği itibarıyla çeyreklik konsensus beklentilerin altında 106,78 milyar TL ciro, 7,24 milyar TL FAVÖK, 5,97 milyar TL net kar rakamına ulaştı. Ciro tarafında çeyreklik daralma %18 seviyesinde gerçekleşirken bu daralmada en büyük etmen, her ne kadar pay olarak ciro katkısı ihracatın yaklaşık üçte birine isabet etse de %34 azalışla yurt içi satışlar tarafında gerçekleşti. FAVÖK tarafında ise önceki yılın aynı çeyreğine göre %69 oranında bir düşüş görülürken, net karda ise %43 seviyesinde bir daralma oldu. Araç başına FAVÖK rakamı euro bazında %37 düşüş göstermekle birlikte, VÖK tarafında %56'lık bir düşüş gözlemlendi.

Model/adet bazında satış rakamlarına bakıldığında ise önceki yılın aynı çeyreğine göre binek araç satışlarında %32, ana segment olan hafif ticari araç tarafında %31, kamyon satışlarında ise %42 seviyesinde bir azalma gerçekleşti. Orta ticari araç tarafında ise pozitif bir değişim olmakla birlikte artış %6 ile sınırlı kaldı. Toplam satış adedi olarak ise %10 oranında bir azalma oldu.

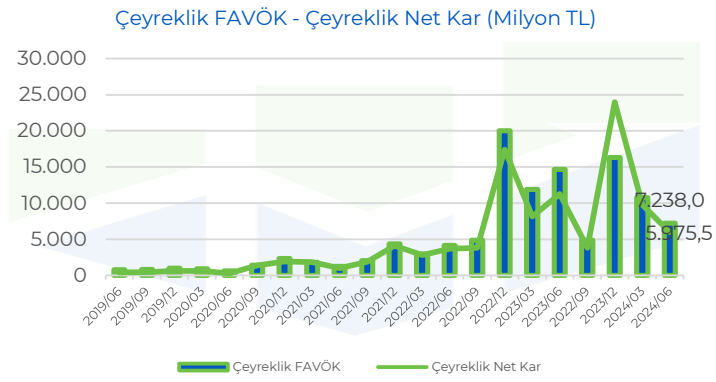
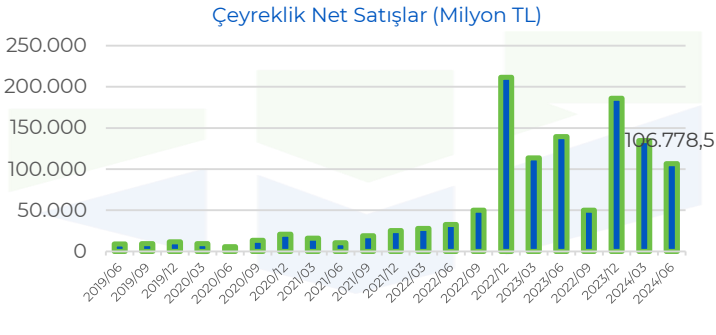
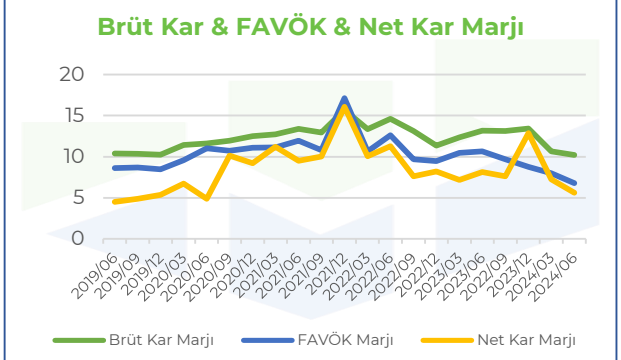
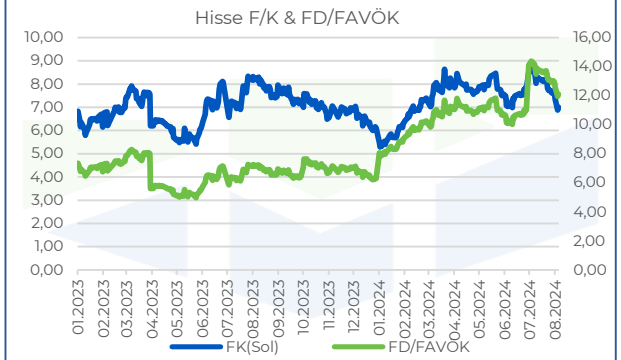
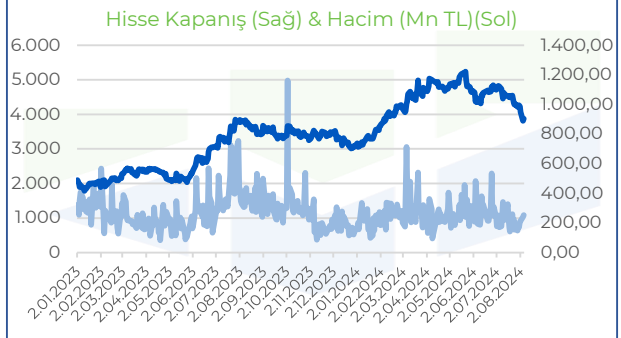
Kapasite kullanım oranı 13 puanlık düşüşle %76 olurken, adet bazında üretim %4 azalış göstermiştir. 2024 ilk yarısı itibarıyla üretim adedi %1 artarken kapasite kullanım oranı 10 puan düşüş göstererek %84 olarak gerçekleşmiştir. 1Y24'te toplam KKO %84 olurken, Gölçük, Yeniköy, Eskişehir ve Craiova Fabrikalarında sırasıyla %81, %82, %59 ve %90'a ulaşmıştır.

Marjlar tarafında da daralma görülmekle birlikte brüt kar marjı 4,2 puan düşüş göstererek %9,7 olurken, FAVÖK marjı 9,3 puan düşüşle %5,8 seviyesine geriledi. Diğer Gelir/Gider kalemleri hariç değerlendirildiğinde ise FAVÖK marjında 4 puan düşüşle %6,6 seviyelerine ulaştı. Net Kar marjı tarafında ise daralma enflasyon muhasebesi kaynaklı olarak görece kısıtlı olmakla birlikte 2,5 puan azalışla %5,6 seviyesinde oldu.

Hem iç pazar, hem de dış pazarda faiz artışları kaynaklı finansman maliyetinin artması neticesinde krediyeye erişimin zorlaşması, ekonomik soğumanın gerçekleşmesi neticesinde otomotiv sektörünün zorlu günler geçirdiği bilinmekte. Ford Otosan 2024 ilk yarısı itibarıyla %77,5 ihracatı ile ülkemizin lider ihracatçı şirketlerinden olup, yurt içinde yaşanan görece yüksek sektörel daralmayı bu kasi ile görece kompanse edebilmektedir. Bunun en somut örneği olarak geçen yılın ilk yarısında %73,5 seviyesinde olan ihracat kaynaklı ciro payını 4 puan artırmasından okuyabilmekteyiz.

Çeyreklik bazda beklentilerin altında gelen finansal sonuçlar ile kısa vadeli baskı yaşayabileceğini düşünüyoruz.

ŞİRKET KARTI	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	708,24	904,50
FK	6,57	7,00
FD/FAVÖK	5,87	12,10
PD/DD	9,78	3,63
FD/S	0,59	1,03
Net Borç/FAVÖK (%)	0,68	2,80
FAVÖK Marjı %	10,66	6,78
Net Kar Marjı %	8,12	5,60



Kaynak: Finnet, Rasyonet  
Beklentiler konsensüstür.

## Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunmaların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım onerisi ya da getirisi olarak yorumlanmamaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.