

Ford Otosan 1Ç20'de 504 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerine çıkarak 629 milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ana ortaklık karını %32 oranında artırmış oldu. (1Ç19 Net Kar: 478 Milyon TL) Net karın piyasa beklentisinin üzerinde açıklanmasında faaliyet kar marjlarındaki iyileşme ile ertelenmiş vergi gelirindeki artışın etkili olduğunu görüyoruz.

Düşük baz yılı ve devam eden kampanyaların etkisiyle yurt içi talebin gücü ile satış adeti %43 artışla 14.968 olurken, ihracat %25 azalışla 66.540 adet oldu.

Satış gelirlerini 1Ç20'de 1Ç19'a göre %1 oranında artıran Ford Otosan 9.37 milyar TL satış geliri elde etti. (1Ç19 Satış Geliri: 9.29 Milyar TL) Şirketin yurt içi satış gelirleri geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %63 artışla 1.86 milyar TL'ye yükselirken yurt içi satışların toplam satışlar içerisindeki payı da %12.3'ten %19.9'a çıktı. Artan yurt içi satışlar, güçlü satış sonrası ve yedek parça faaliyetleri ise ihracattaki düşüş etkisini sınırladı. Güçlü seyreden EUR/TL kuru etkisiyle ihracat gelirlerindeki %8'lik daralma, azalan ihracat adetlerine rağmen sınırlı kaldı.

Şirketin FVAÖK rakamı piyasa beklentisi olan 800 milyon TL'nin üzerinde yıllık bazda %15 artış ile 896 milyon TL'ye yükselirken (1Ç19 FVAÖK: 781 Milyon TL) FVAOK marjı ise 116 baz puan artışla %9,57'ye yükseldi. Şirketin toplam yatırım harcamaları ise Aktifleştirilen ürün geliştirme harcamaları dahil olmak üzere 155 milyon TL oldu.

2020 yılı hedeflerini Kovid-19 salgınının olumsuz etkileri nedeniyle revize eden şirket 2020'de toplam otomotiv pazarı satışlarının 520 bin – 570 bin adet aralığında gerçekleşeceğini öngörüyor. Ford Otosan yurt içi perakende satışlarının 55 – 65 bin, ihracatının 225 – 235 bin, toptan satışlarının ise 280 – 300 bin adet aralığında olacağını tahmin ediyor. Yeni projeler için 130 – 150 milyon € sabit kıymet yatırım harcaması yapmayı öngören şirket Korona virüs salgınının üretim, yurt içi talep ve ihracat üzerindeki etkilerinin Haziran ayından itibaren azalmaya başlayacağı ve Ağustos ayından itibaren ekonomik aktivitenin normale döneceği varsayıyor.

9,70x 2020T F/K ve 5,82x 2020T FD/FVAÖK çarpanları işlem gören FROTO payları için 67.00 TL fiyat hedefi öngörüyoruz.



FROTO		5.05.2020
Kapanış Fiyatı		61,00
Günlük Değişim (%)		-3,63
Haftalık Değişim (%)		0,41
Son 1 Yıl En Düşük		39,29
Son 1 Yıl En Yüksek		76,94
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)		-1,35
Beta (Son 1 Yıl)		0,72
Piyasa Değeri (mn. TL.)		21.405,51
Halka Açıklık Oranı		18,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)		3.803,43
Sermaye (mn. TL)		350,91
Temettü Verimi (Son 5Y)		4,75

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
FROTO	10,91	-12,90	22,37
XU100	10,93	-18,66	5,75
Relatif Getiri (XU100)	-0,02	5,76	16,62

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	11,04	12,12	13,48
FD/FVAÖK	7,38	10,21	9,95
F/DD	5,47	6,20	4,64
FD/Satışlar	0,54	0,73	0,71

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	FROTO							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	9.284	9.125	9.298	11.502	9.367	9.284	9.367	1%	-19%	1%
Satışların Maliyeti	-8.340	-8.154	-8.348	-10.352	-8.295	-8.340	-8.295	-1%	-20%	-1%
Brüt Kar	944	971	950	1.151	1.072	944	1.072	14%	-7%	14%
Faaliyet Giderleri	-341	-367	-344	-390	-394	-341	-394	16%	1%	16%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	1	7	-245	86	116	1	116	18373%	36%	18373%
Net Faaliyet Karı/Zararı	603	611	361	847	794	603	794	32%	-6%	32%
FVAÖK	781	787	807	975	896	781	896	15%	-8%	15%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-126	-210	54	-189	-183	-126	-183	45%	-3%	45%
Vergi Geliri (Gideri)	1	9	41	-42	18	1	18	-	-	1251%
Net Kar/Zarar	478	410	454	617	629	478	629	32%	2%	32%
									Değişim (Puan)	
Brüt Kar Marjı	10,2	10,6	10,2	10,0	11,4	10,2	11,4	1,274	1,4	1,27
FVAÖK Marjı	8,4	8,6	8,7	8,5	9,6	8,4	9,6	1,2	1,1	1,16
Net Kar Marjı	5,1	4,5	4,9	5,4	6,7	5,1	6,7	1,6	1,4	1,57
Net İşletme Sermayesi	1.124	2.265	2.636	1.957	2.333	1.124	2.333	1209,2	376,5	1.209,22
Net Nakit (Yıllık)	-3.236	-3.989	-3.735	-3.005	-4.032	-3.236	-4.032			
Toplam Borç/Özsermaye	328	286	226	252	313	328	313	-15,1	61,5	-15,15
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.754	-3.314	-3.096	-3.816	-4.328	-2.754	-4.328			



FROTO Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	39.292	39.209	37.754	36.229	35.294
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.048	2.699	1.188	1.372	1.313
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	7.504	9.063	8.256	7.915	8.141
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	2.111	1.959	1.754	1.653	1.729
Brüt Kar Marjı (%)	11,44	10,00	10,22	10,64	10,17
FVAÖK (Mn. TL)	896	975	807	787	781
FVAÖK Marjı (%)	9,57	8,48	8,68	8,62	8,41
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	13,38	13,24	12,19	11,90	12,41
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	56,23	45,79	43,63	43,76	51,47
Alacak Tahsilat Süresi	34,28	34,82	33,83	35,74	33,73
Stok İşleme Süresi - Yıllık	24,38	23,46	24,43	24,43	24,23
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	43,39	44,43	43,53	48,20	48,68
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	2.333	1.957	2.636	2.265	1.124
Net Nakit (Mn. TL)	-2.879	-1.946	-2.774	-3.164	-2.375
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	1.027	-730	-254	753	146
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.032	3.005	3.735	3.989	3.236
Net Borç/FVAÖK (%)	0,87	0,90	0,94	0,98	0,99
F/K	8,19	10,92	11,89	13,27	9,90
Sektör F/K	9,21	11,88	10,82	11,42	10,14
F/DD	4,30	4,59	4,51	5,55	4,90
Sektör F/DD	3,31	3,46	3,16	3,51	3,28
FD/FVAÖK	6,15	7,29	7,70	8,49	6,72
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-4.328	-3.816	-3.096	-3.314	-2.754

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 kişiye özel 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun önderlendirildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığını ilkelerekteki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.