

FORD OTO 4Ç2022 Finansal Değerlendirme

- Beklentileri aşan rekor net kar**

Şirketin 4Ç22 döneminde net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %103, 3Ç22 dönemine göre ise %117 oranında artış ile 8.292mn TL olarak açıklanmıştır. Net karda piyasa beklentisi medyan tahmini 5.730mn TL'de bulunuyordu. 4ç22 döneminde FAVÖK 7.754mn TL ile yıllık %78 çeyreklik bazda ise %60 büyüme göstermiştir. Güçlü yurt içi talep, yurt dışı satış adetlerinde artış ve kur etkisi sayesinde karlılık güçlü olmasına rağmen marjlarda sınırlı daralma olmuştur. Brüt kar marjı 4Ç22'de %15,4 ile geçen yılın aynı dönemine göre 1,0 puan artış göstermiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı 6,4 puan daralırken, net kar marjı ise 2,5 puan azalarak %13,6'ya gerilemiştir. Buna paralel olarak 2021 yılında araç başına 2508 Euro olan FAVÖK, 2022 yılında 2385 Euro olarak gerçekleşmiştir.

- Üretim ve satış adetlerinde rekor kırıldı.**

Şirket son çeyrekte toplam satışlarını geçen yıla göre %140, bir önceki döneme göre ise %22 oranında artırmayı başardı. Yurt içi satışlar %145 oranında artarken, yurt dışı satışlarda 138% oranında büyüme gerçekleşti. Satış adetlerine bakıldığında yurt dışı satışlarda Craiova'nın katkısı ile çeyreklik bazda %57'lik büyüme gerçekleşti. 2022 yılı toplamında yurt dışı satışlar %35 büyüme ile 391 bin adete yaklaşırken, yurt içi satışlar %16'lık büyüme ile 84.910 olarak gerçekleşti. Şirket 2022 yılında tarihindeki en yüksek üretim ve satış adetlerine ulaştı. 2022'de toplam KKO %79 (2022: 76,9%) olurken, Gölcük, Yeniköy ve Eskişehir Fabrikalarında sırasıyla %76, %94 ve %88 olarak gerçekleşti. Yurt içinde ticari araç pazarında %33,6 pazar payı ile lider konumunda bulunan şirket, Avrupa hafif ticari araç pazarının %19 daraldığı dönemde 11 ülkede Pazar payını artırdı.

- Şirket 2023 yılı beklentilerini paylaştı.**

Şirket 2023 yılında toplam satış adetlerinin 640 -670 bin olmasını, yurt dışı satış adetlerinin 550- 570 bin, yurt içi satışlarının 90-100 bin adet olmasını beklemektedir. Sabit kıymet yatırım harcamalarının 1.000-1.050 milyon Euro olmasını beklemektedir.

Şirket beklentilerindeki güçlü adetsel büyüme, Craiova Fabrikası'nın yılın tamamında gelecek üretim katkısı, Puma modelinin 2024'te gelecek elektrikli versiyonu ile binek araç pazarında büyüme ve devam eden yatırımların gelecek yıllarda getireceği kapasite artışı ile beraber şirketin potansiyel barındırdığını düşünüyoruz. Şirket 2023 yılı tahminlerimize göre 5,95 FD/FAVÖK, 7,8 F/K çarpanları ile işlem görmektedir. Şirket için 12 aylık hedef fiyatımızı 590,00 TL'den 735 TL'ye yükseltirken, tavsiyemizi 'AL' olarak koruyoruz.

Hisse Bilgileri	
Şirket	Ford Otomotiv
Hisse Kodu	FROTO TI/ FROTO IS
Sektör	Otomotiv
Pazar	Yıldız Pazar
Öneri	AL
Hedef Fiyat	735,00 TL
Fiyat (TL)	539,60 TL
52 Haftalık Fiyat Aralığı	222,53-590,00
52 Haftalık Getiri	%129
Piyasa Değeri (Mn TL)	196.500
Halka Açıklık Oranı	%17,77
Beta	0,88
Web Sitesi	www.fordotosan.com.tr

Gelir Tablosu (Bin TL)	2022/12	2022/09	2022/06	2022/03	2021/12	2021/09	2021/06	2021/03
BRÜT SATIŞLAR	175194206	113160814	62069515	28491901	72912307	46860155	27580767	16730292
Yurtiçi Satışlar	40807584	24480978	13855945	5837040	17983616	11157522	7542159	4106198
Yurtdışı Satışlar	133266750	87962012	47818495	22468684	54515151	35454317	19890920	12536606
Diğer Satışlar	1119872	717824	395075	186177	413540	248316	147688	87488
SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	3397304	2303337	1339429	615476	1811049	1202666	794023	476150
Satış İskontoları (-)	3397304	2303337	1339429	615476	1811049	1202666	794023	476150
HASILAT	171796902	110857477	60730086	27876425	71101258	45657489	26786744	16254142
SATIŞLARIN MALİYETİ	147855658	96297973	51857680	24157311	59947098	39753193	23201463	14186069
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	23941244	14559504	8872406	3719114	11154160	5904296	3585281	2068073
BRÜT KAR (ZARAR)	23941244	14559504	8872406	3719114	11154160	5904296	3585281	2068073
FAALİYET GİDERLERİ (-)	6108923	3837426	2336698	1042441	2744548	1570345	1025235	508790
Genel Yönetim Giderleri	1903866	1206535	669387	285627	740429	473497	309260	170047
Pazarlama Giderleri	2756024	1691843	1085625	480099	1323600	680577	441659	209224
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	1449033	939048	581686	276715	680519	416271	274316	129519
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	17832321	10722078	6535708	2676673	8409612	4333951	2560046	1559283
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3412894	1901721	1404672	808270	2111012	830503	601796	381260
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2104872	1207631	771170	362161	1082881	574658	359602	219887
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	19140343	11416168	7169210	3122782	9437743	4589796	2802240	1720656
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21013	13030	5197	3601	2464	2464	2464	2464
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	34930	22042	17263	16226	37561	34714	1466	
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	19126426	11407156	7157144	3110157	9402646	4557546	2803238	1723120
Finansman Gelirleri	6694430	5943385	4514302	1527538	5811748	2414607	1279414	770574
Finansman Giderleri	10197649	8079360	6015294	2352474	6527635	2277231	1290127	676515

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	15623207	9271181	5656152	2285221	8686759	4694922	2792525	1817179
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-2990736	-1050990	-849829	-516558	-114246	-15839	-26052	-2195
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	94210	73503	50761	32280	76950	45112	25929	12901
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-3084946	-1124493	-900590	-548838	-191196	-60951	-51981	-15096
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	18613943	10322171	6505981	2801779	8801005	4710761	2818577	1819374
DÖNEM KARI (ZARARI)	18613943	10322171	6505981	2801779	8801005	4710761	2818577	1819374
Ana Ortaklık Payları	18613943	10322171	6505981	2801779	8801005	4710761	2818577	1819374

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup 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.