



Ford Otosan

2021/12 Finansal Değerlendirme

FROTO

16.02.2022

Güçlü Finansallar

Ford Otosan, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde beklentilerin %6 üzerinde 25,4 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %34,8 artış gösterirken, yıllık bazda satışlar %43,8 arttı. 4. çeyrekte yurt içinde binek araç, hafif ticari araç ve orta ticaret araçta satışlar azalırken, kamyon segmentinde satışlar arttı. Şirket toplam pazarda 2021'de %9,7 pazar payıyla(2020 Pazar Payı: %12,4) 3. sırada yer alırken, toplam ticari araçlarda %29,8 pay ile lider oldu. Türkiye Toplam Otomotiv Pazarı 766.195 adet ile 2020'nin %3 gerisinde kalırken, FROTO perakende satışları 74.261 adet ile %24 azaldı. Şirketin toplam satış adedi ise yıllık %2 artarak 361.601'e yükseldi.

Şirket dördüncü çeyrekte 3,1 milyar TL olan beklentilerin %41 üstünde 4,4 milyar TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 3. çeyreğine göre %114 yükselirken, 2021 yılında 2020 yılına göre FAVÖK %79,1 arttı. FAVÖK marjı 4Ç20'deki %11,08 seviyesinden 4Ç21'de %17,13'e yükseldi.

Net kar ise 2,96 milyar TL olan konsensüs beklentiyi %38 aşarak 4,1 milyar TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğe göre 116,2, 2020 yılına göre ise %109,8 artış kaydetti. 2020 4Ç'de 9,19 olan net kar marjı bu dönemde %16,08'e yükseldi. Yıllık bazda net kar marjı ise %8,5'ten %12,4'e yükseldi. İhracat, maliyet azaltıcı önlemler ve kur etkisi net karı destekleyen faktörler olarak ön plana çıktı.

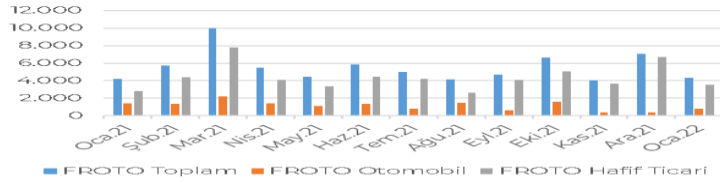
Şirket 2022 yılının 2021 yılından daha iyi geçmesini bekliyor

Şirket tarafından 2022 yılı beklentileri açıklandı. Toplam Otomotiv Pazarı 800.000 - 850.000 adet beklenirken, şirketin perakende satışlarda 90.000 - 100.000 adet satışı bekleniyor. Toplam satışlarda ise beklenti 440.000 - 460.000 aralığı.

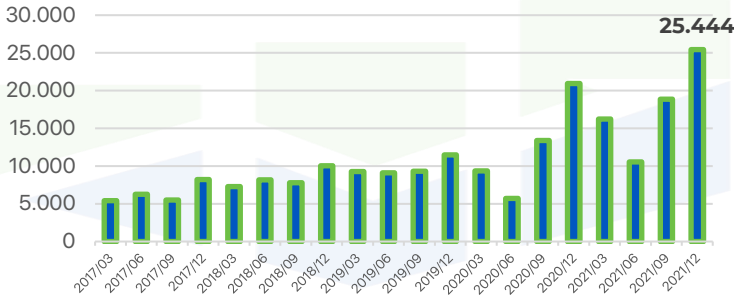
Beklentileri aşan 4Ç sonuçlarına piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz.

	2020 Gerçekleşen	2021 Gerçekleşen	2022 Beklenti
Toplam Otomotiv Pazarı	791.397	766.195	800.000 - 850.000
FROTO			
Toplam Satış Adeti	354.297	361.601	440.000 - 460.000
Perakende Satışlar	97.803	74.261	90.000 - 100.000
İhracat	254.146	288.511	350.000 - 360.000

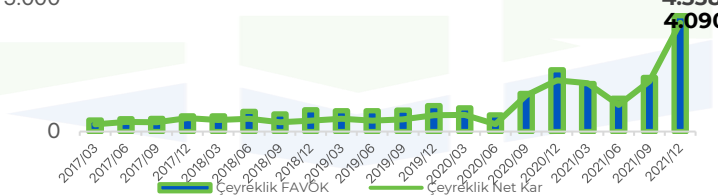
FROTO Satış Verileri



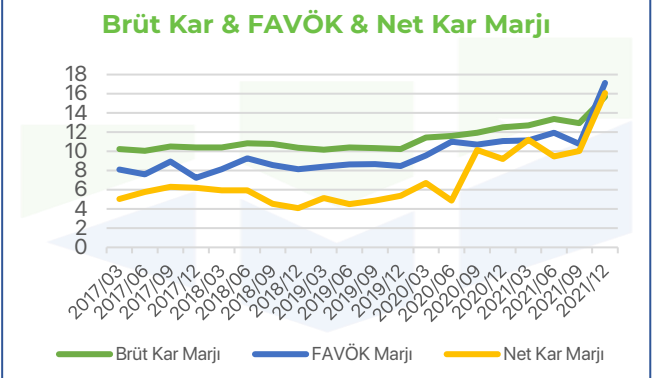
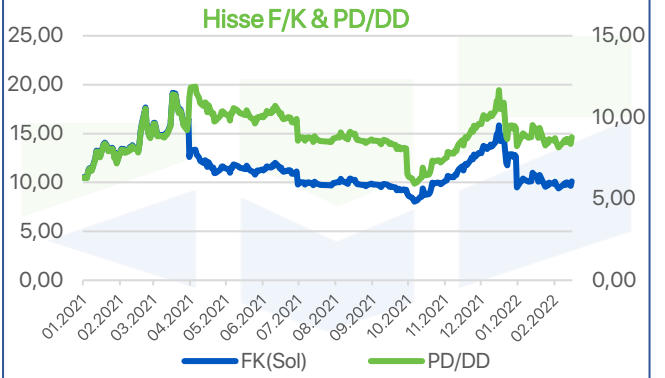
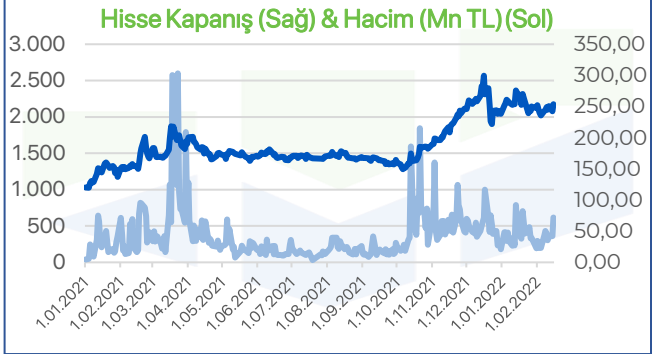
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



ŞİRKET KARTI	2020/12	2021/12
Hisse Fiyatı	120,10	253,70
FK	10,54	10,12
FD/FAVÖK	8,36	9,92
PD/DD	6,28	8,77
FD/S	0,89	1,32
Net Borç/FAVÖK (%)	-0,01	0,52
FAVÖK Marjı %	11,08	17,13
Net Kar Marjı %	9,19	16,08



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Keçince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı 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 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. 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.