

## FROTO

## 505,08 TL – ENDEKSİN ÜZERİNDE GETİRİ

### %49 Getiri Potansiyeli...

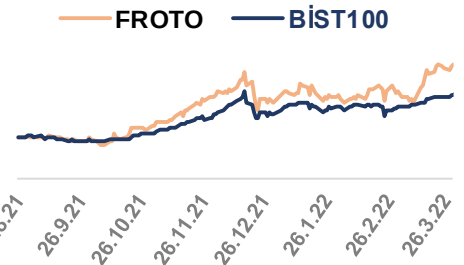
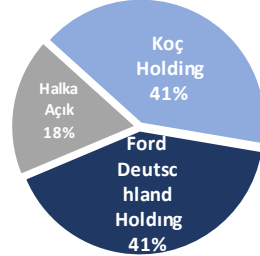
#### Ertelenmiş Vergi Geliri Etkisiyle Güçlü Kâr Artışı...

- ✓ FROTO, güçlü seyreden yurt içi satışlar ve ihracattaki toparlanma, fiyatlama disiplini, kur etkisi, maliyet artı ihracat anlaşmaları ve etkin gider yönetimi ile 2022 yılının ikinci çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %271 artışla **3.704 mn TL net kar** elde etti. Aynı dönemde net kâr marjı 2Ç21'e kıyasla 180 baz puan artarak %11,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ FROTO'nun yılın ikinci çeyreğinde net satış gelirleri bizim beklentimizin üzerinde yıllık %212 artarak 32.854 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket'in ihracat adetleri yıllık %81 artmış ve 74.529 adet olmuştur. İhracat gelirleri ise ihracat adetlerindeki ve €/TL paritesindeki yükselişe bağlı olarak, yıllık %140 artmış ve 25.349 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr, maliyet azaltma ve fiyatlama disiplini odağının sürdürülmesi ve güçlü ihracat performansı ile yıllık %240 yükselerek **5.153** milyon TL olmuştur.
- ✓ Otomotiv sektöründeki çip sıkıntısına rağmen Ocak-Haziran döneminde toplam üretim adedi yıllık bazda %21 artmış ve 191.204 adet olmuştur. Kapasite kullanım oranı toplamda %81, Gölcük Fabrikasında %80, Yeniköy Fabrikasında %89 ve Eskişehir Fabrikasında %84 olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi toptan satışları yurt içi pazardaki küçülmenin etkisiyle yıllık %9 azalarak 34.323 adet olarak gerçekleşmiştir. Satış adetlerindeki daralmaya rağmen, olumlu satış miksi ve sürdürülen fiyatlama disiplini sayesinde yurt içi satış gelirleri yıllık %84 artarak 13.856 milyon TL gerçekleşmiştir.
- ✓ FAVÖK 2Ç22'de geçen yılın aynı çeyreğine göre %230 artışla 4.149 milyon TL kaydedilirken FAVÖK Marjı ise 70 baz puan artışla %12,6 oldu. Böylelikle ilk 6 aylık dönemde Şirket 2021'in ilk 6 ayına göre %132 artışla 7.120 milyon TL FAVÖK elde etti. 1Y22'de FAVÖK **438.296 €** olurken, araç başına kaydedilen FAVÖK ise **2.365 €** olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ Net Finansman Gideri'ndeki %88 artışa rağmen, Esas Faaliyetlerden Net Kur Farkı Geliri'ndeki %153 artışın etkisiyle, Net Diğer Gelir yıllık %162 büyüyerek 2022'nin ilk 6 ayında 634 milyon TL oldu. Böylece, Esas Faaliyet Kârı yıllık %156 artışla 1Y22'de 7.169 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin kredilerinin çoğunluğu € olması nedeniyle net finansman gideri artarken yaptığı ihracat anlaşmaları ve ticari alacaklarını döviz bazlı takip etmesi nedeniyle elde ettiği kur farkı geliri birbirine dengelemektedir.
- ✓ AB, Ford Otosan'ın Ford Romanya'yı satın almasına izin verirken Ford Romania SRL, Ford Motor Company ve ilgili Ford Grubu şirketleri ile Courier, Puma ve EcoSport modelleri ile motorlar için Üretim ve Tedarik ile yedek parça Tedarik anlaşmalarının yanı sıra Ford Motor Company ile söz konusu ürünlere ilişkin Teknoloji ve Üretim Lisansı Anlaşmaları imzalandığı açıklandı. Craiova Fabrikası araç üretim kapasitesinin yıllık toplam 272 bin adete yükseleceği, üretim planına göre yeni nesil Courier üretimi yıllık 100 bin ve Puma üretimi yıllık 189 bin adete kadar çıkabileceği belirtildi. Motor üretim kapasitesinin ise 350 bin adet olarak belirlendiği açıklandı. Yapılan anlaşmanın Ford Otosan'ın yurt dışında üretime başlayarak faaliyet alanlarının genişletilmesine katkı sağlayacağını düşünmekteyiz.
- ✓ Şirket 2022 yılı için toplam otomotiv pazarının 800 bin – 850 bin adet olacağını düşünürken FROTO'nun yurtiçi satışlarını 90 bin – 100 bin, ihracatını 330 bin – 340 bin, toplam satışlarını ise 420 bin – 440 bin adet aralığına revize edildi. Bu kapsamda üretim adetleri 410 bin – 420 bin adet aralığına düşürülürken yeni projeler için ise 620 milyon – 670 milyon € sabit kıymet yatırım harcaması yapılacağı öngörüldü.
- ✓ 2Ç22 mali verileri ve operasyonel gelişmeleri baz alarak FROTO'nun 2022 yılında 153,3 milyar TL satış geliri ve %12,2 marjla 18,6 milyar TL FAVÖK elde etmesini bekliyoruz. Yaptığımız İNA ve Çarpan değerlemesi sonucunda FROTO için pay başına hedef fiyatımızı 416,96 TL'den 505,08 TL'ye yükseltiyoruz. %49 getiri potansiyeli sunan hisseyi endeksin üzerinde getiri tatvisiyle model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

| Hisse Verileri (TL)           | 26.8.22             |
|-------------------------------|---------------------|
| Bloomberg/Reuters Kodu        | FROTO.TI / FROTO.IS |
| Mevcut Fiyat (Kapanış)        | 338,90              |
| Halka Açıklık Oranı           | 18,00               |
| Hedef Fiyat                   | 505,08              |
| Getiri Potansiyeli            | 49,0%               |
| Önceki Hedef Fiyat (15.06.22) | 416,96              |
| YBB TL Getiri                 | 48,4%               |
| Temettü Verimi, 2022          | 3,8%                |
| Ort. Gün. İşlem Hacmi (m TL)  | 653,43              |
| Piyasa Değeri (m TL)          | 118.923             |
| Net Borç (2022/06) (m TL)     | 18.793              |
| Firma Değeri (m TL)           | 137.716             |
| Net Döviz Pozisyonu (m TL)    | -14.997             |

| Piyasa Çarpanları | 2021 | Cari  | 2022T |
|-------------------|------|-------|-------|
| FD/FAVÖK          | 9,34 | 10,19 | 7,4   |
| F/K               | 9,49 | 9,52  | 8,1   |
| PD/DD             | 8,23 | 10,19 | 4,8   |

| Hisse Performansı (%) | 1 Ay  | 3 Ay  | 1 Yıl  |
|-----------------------|-------|-------|--------|
| FROTO Performans      | 17,2% | 17,5% | 112,1% |
| Relatif Getiri        | -3,9% | -6,7% | -1,3%  |



| Özet Mali Veriler (mTL) | 2020   | 2021   | 2022T   |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Net Satışlar            | 49.451 | 71.101 | 153.378 |
| FAVÖK                   | 5.283  | 9.464  | 18.693  |
| FAVÖK Marjı             | 10,7%  | 13,3%  | 12,2%   |
| Net Kar                 | 4.195  | 8.801  | 14.671  |

#### BMD beklentisi

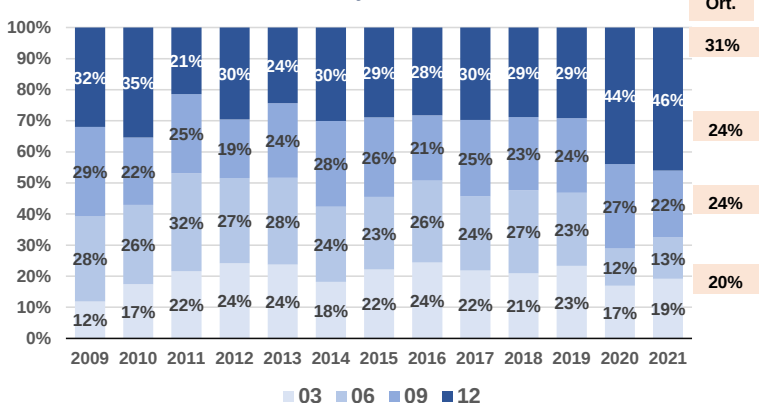
Otomotiv sektörünü çeşitli perspektiflerden ele alarak marka bazlı pazar paylarını, satışların ve üretimlerinin faiz-döviz-enflasyon vb. değişkenlerle ilişkisini ve aralarındaki korelasyon katsayılarını, Otomotiv Sanayii dış ticaret dengesini analiz ettiğimiz "Otomotiv Sektör Raporumuz" için [tıklayınız](#).

## FROTO

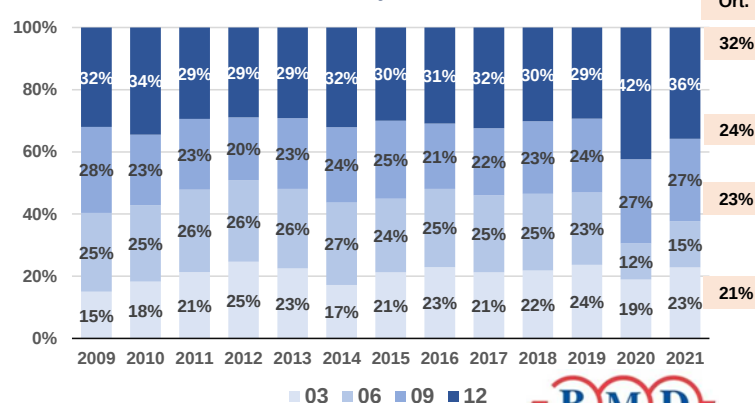
| FROTO Özet Mali Veriler          |          |          |          |          |          |          |          |          | Değişim   |           |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| (mTL)                            | 1Ç21     | 2Ç21     | 3Ç21     | 4Ç21     | 1Ç22     | 2Ç22     | 6A21     | 6A22     | 2Ç22/2Ç21 | 6A22/6A21 |
| Net Satışlar                     | 16.254,1 | 10.532,6 | 18.870,7 | 25.443,8 | 27.876,4 | 32.853,7 | 26.786,7 | 60.730,1 | 211,9%    | 126,7%    |
| Toplam Hasılat                   | 16.254,1 | 10.532,6 | 18.870,7 | 25.443,8 | 27.876,4 | 32.853,7 | 26.786,7 | 60.730,1 | 211,9%    | 126,7%    |
| Brüt Kar                         | 2.068,1  | 1.517,2  | 2.319,0  | 5.249,9  | 3.719,1  | 5.153,3  | 3.585,3  | 8.872,4  | 239,7%    | 147,5%    |
| Brüt Marj                        | 12,7%    | 14,4%    | 12,3%    | 20,6%    | 13,3%    | 15,7%    | 13,4%    | 14,6%    | 1,3%      | 1,2%      |
| Faaliyet Giderleri               | -508,8   | -516,4   | -545,1   | -1.174,2 | -1.042,4 | -1.294,3 | -1.025,2 | -2.336,7 | 150,6%    | 127,9%    |
| Faaliyet Gid/Ciro                | 3,1%     | 4,9%     | 2,9%     | 4,6%     | 3,7%     | 3,9%     | 3,8%     | 3,8%     | -1,0%     | 0,0%      |
| Esas Faaliyet Karı               | 1.559,3  | 1.000,8  | 1.773,9  | 4.075,7  | 2.676,7  | 3.859,0  | 2.560,0  | 6.535,7  | 285,6%    | 155,3%    |
| Esas Faaliyet Kar Marjı          | 9,6%     | 9,5%     | 9,4%     | 16,0%    | 9,6%     | 11,7%    | 9,6%     | 10,8%    | 2,2%      | 1,2%      |
| Amortisman                       | 252,4    | 257,6    | 262,3    | 282,0    | 294,3    | 290,0    | 509,9    | 584,2    | 12,6%     | 14,6%     |
| FAVÖK                            | 1.811,6  | 1.258,3  | 2.036,2  | 4.357,7  | 2.971,0  | 4.149,0  | 3.070,0  | 7.119,9  | 229,7%    | 131,9%    |
| FAVÖK Marjı                      | 11,1%    | 11,9%    | 10,8%    | 17,1%    | 10,7%    | 12,6%    | 11,5%    | 11,7%    | 0,7%      | 0,3%      |
| Diğer Gelir/Gider                | 161,4    | 80,8     | 13,7     | 772,3    | 446,1    | 187,4    | 242,2    | 633,5    | 131,9%    | 161,6%    |
| Yat. Faal. Gel./Gid.             | 2,5      | -1,5     | -33,2    | -2,8     | -12,6    | 0,6      | 1,0      | -12,1    | -138,1%   | -1309,0%  |
| Finansman Gel./Gid.              | 94,1     | -104,8   | 148,1    | -853,3   | -824,9   | -676,1   | -10,7    | -1.501,0 | 545,3%    | 13910,9%  |
| Vergi Öncesi Kar                 | 1.817,2  | 975,3    | 1.902,4  | 3.991,8  | 2.285,2  | 3.370,9  | 2.792,5  | 5.656,2  | 245,6%    | 102,5%    |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri)      | -12,9    | -13,0    | -19,2    | -31,8    | -32,3    | -18,5    | -25,9    | -50,8    | 41,9%     | 95,8%     |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | 15,1     | 36,9     | 9,0      | 130,2    | 548,8    | 351,8    | 52,0     | 900,6    | 853,6%    | 1632,5%   |
| Net Kar                          | 1.819,4  | 999,2    | 1.892,2  | 4.090,2  | 2.801,8  | 3.704,2  | 2.818,6  | 6.506,0  | 270,7%    | 130,8%    |
| Net Kar Marjı                    | 11,2%    | 9,5%     | 10,0%    | 16,1%    | 10,1%    | 11,3%    | 10,5%    | 10,7%    | 1,8%      | 0,2%      |
| Özkaynak                         | 6.048,3  | 6.975,8  | 9.004,3  | 10.148,5 | 8.295,1  | 11.668,6 | 6.975,8  | 11.668,6 | 67,3%     | 67,3%     |
| Aktif Büyüklük                   | 26.446,1 | 23.655,7 | 34.013,2 | 42.792,9 | 50.033,8 | 63.027,3 | 23.655,7 | 63.027,3 | 166,4%    | 166,4%    |
| Yatırım                          | 264,5    | 409,2    | 589,3    | 1.131,9  | 808,1    | 1.780,8  | 673,6    | 2.588,9  | 335,2%    | 284,3%    |
| Yatırım/Ciro                     | 1,6%     | 3,9%     | 3,1%     | 4,4%     | 2,9%     | 5,4%     | 2,5%     | 4,3%     | 1,5%      | 1,7%      |
| İşletme Sermayesi                | 1.867,0  | 4.387,0  | 1.344,0  | 6.347,3  | 7.238,0  | 9.219,6  | 4.387,0  | 9.219,6  | 110,2%    | 110,2%    |
| İşletme Sermayesi/Ciro           | 3,3%     | 7,2%     | 4,0%     | 13,1%    | 8,7%     | 8,8%     | 7,2%     | 8,8%     | 1,6%      | 1,6%      |
| Net Borç                         | 1.815,2  | 3.981,5  | -375,3   | 4.882,3  | 9.891,6  | 18.793,1 | 3.981,5  | 18.793,1 | 372,0%    | 372,0%    |
| Net Borç/FAVÖK                   | 29,3%    | 58,3%    | -9,5%    | 67,3%    | 93,1%    | 139,1%   | 58,3%    | 139,1%   | 80,7%     | 80,7%     |

| FROTO Araç Satışları          | 1Ç21              | 2Ç21             | 3Ç21              | 4Ç21              | 1Ç22              | 2Ç22              | 6A21              | 6A22              | 2Ç22/2Ç21     | 6A22/6A21     |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Yurtiçi Satışlar, mTL</b>  | <b>4.106.198</b>  | <b>3.435.961</b> | <b>3.615.363</b>  | <b>6.826.094</b>  | <b>5.837.040</b>  | <b>8.018.905</b>  | <b>7.542.159</b>  | <b>13.855.945</b> | <b>133,4%</b> | <b>83,7%</b>  |
| <b>Yurtiçi Satış Adedi</b>    | <b>21.170</b>     | <b>16.373</b>    | <b>13.993</b>     | <b>21.554</b>     | <b>15.079</b>     | <b>19.244</b>     | <b>37.543</b>     | <b>34.323</b>     | <b>17,5%</b>  | <b>-8,6%</b>  |
| Ortalama Fiyat, binTL         | 194,0             | 209,9            | 258,4             | 316,7             | 387,1             | 416,7             | 200,9             | 403,7             | 98,6%         | 100,9%        |
| Ortalama Fiyat, bin€          | 20,6              | 20,8             | 24,9              | 25,3              | 24,9              | 24,6              | 21,2              | 24,9              | 18,2%         | 17,4%         |
| <b>Yurtdışı Satışlar, mTL</b> | <b>12.536.606</b> | <b>7.354.314</b> | <b>15.563.397</b> | <b>19.060.834</b> | <b>22.468.684</b> | <b>25.349.811</b> | <b>19.890.920</b> | <b>47.818.495</b> | <b>244,7%</b> | <b>140,4%</b> |
| <b>Yurtdışı Satış Adedi</b>   | <b>85.519</b>     | <b>41.084</b>    | <b>85.656</b>     | <b>76.252</b>     | <b>76.447</b>     | <b>74.529</b>     | <b>126.603</b>    | <b>150.976</b>    | <b>81,4%</b>  | <b>19,3%</b>  |
| Ortalama Fiyat, binTL         | 146,6             | 179,0            | 181,7             | 250,0             | 293,9             | 340,1             | 157,1             | 316,7             | 90,0%         | 101,6%        |
| Ortalama Fiyat, bin€          | 15,6              | 17,7             | 17,5              | 20,0              | 18,9              | 20,1              | 16,6              | 19,5              | 13,1%         | 17,8%         |
| <b>Toplam Araç Satışı</b>     | <b>106.689</b>    | <b>57.457</b>    | <b>99.649</b>     | <b>97.806</b>     | <b>91.526</b>     | <b>93.773</b>     | <b>164.146</b>    | <b>185.299</b>    | <b>63,2%</b>  | <b>12,9%</b>  |
| Ortalama Fiyat, binTL         | 156,0             | 187,8            | 192,5             | 264,7             | 309,3             | 355,8             | 167,1             | 332,8             | 89,5%         | 99,2%         |
| Ortalama Fiyat, bin€          | 16,6              | 18,6             | 18,6              | 21,1              | 19,9              | 21,0              | 17,6              | 20,5              | 12,8%         | 16,4%         |

FROTO Çeyrek FAVÖK

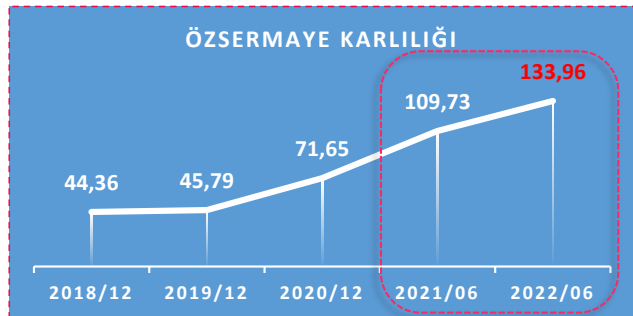
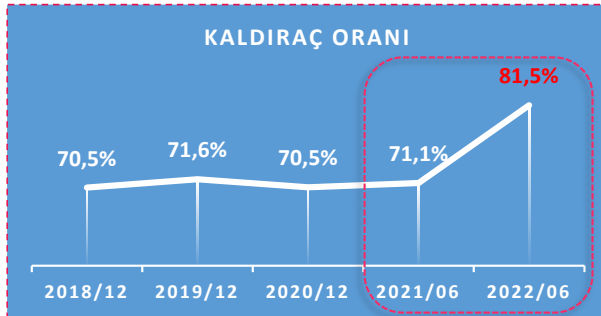
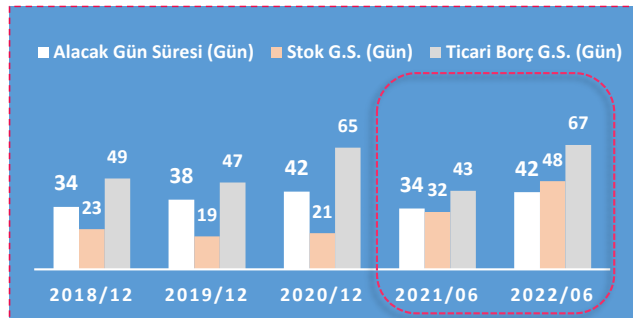
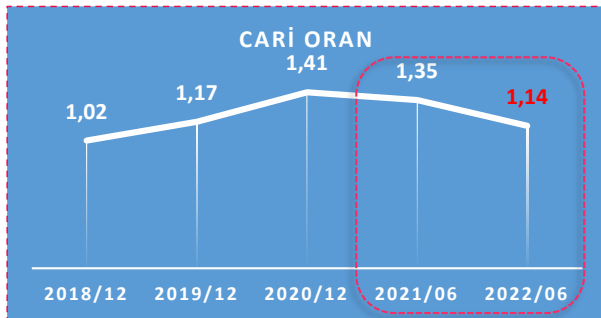
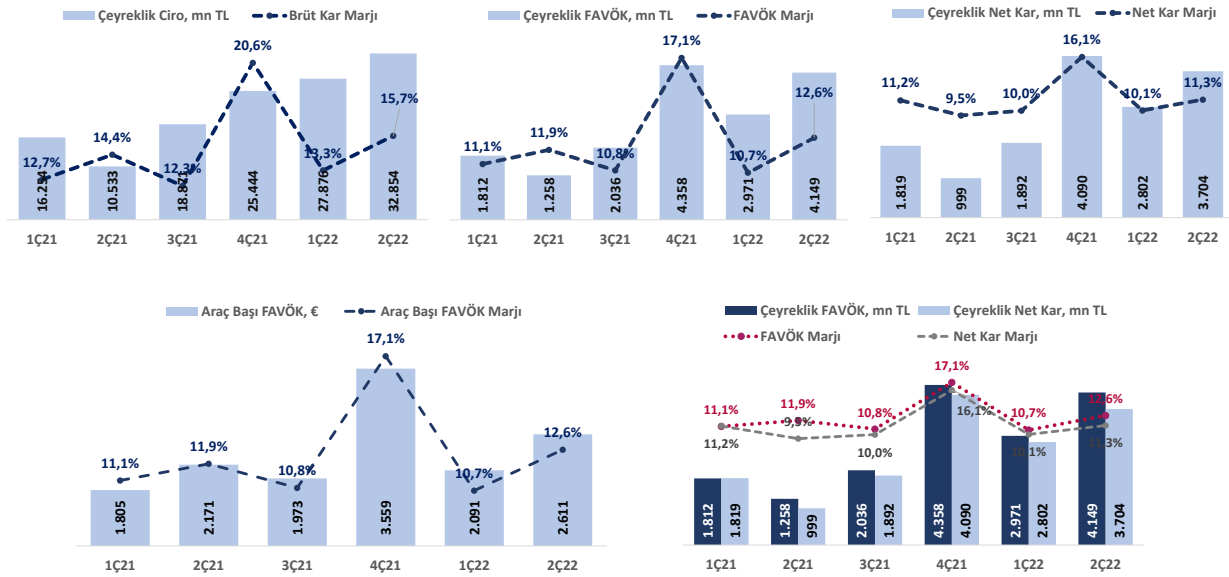
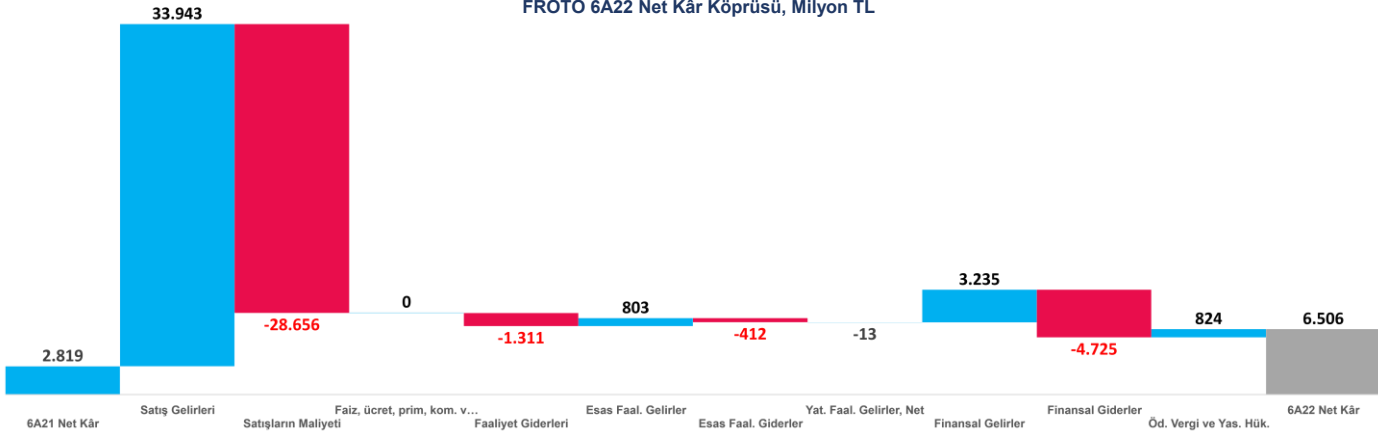


FROTO Çeyreksel Ciro



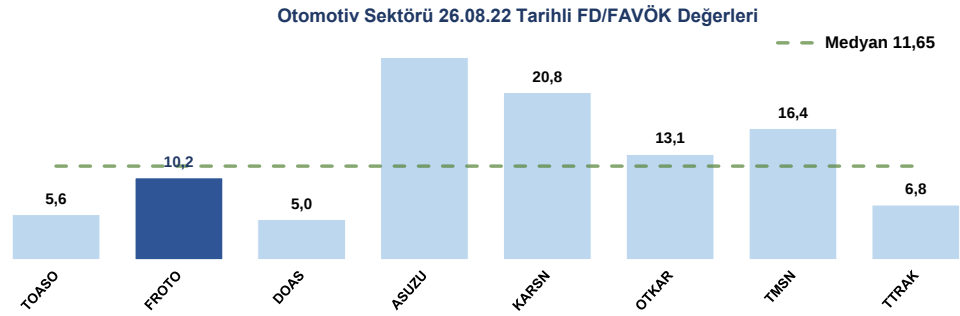
# FROTO

## FROTO 6A22 Net Kâr Köprüsü, Milyon TL

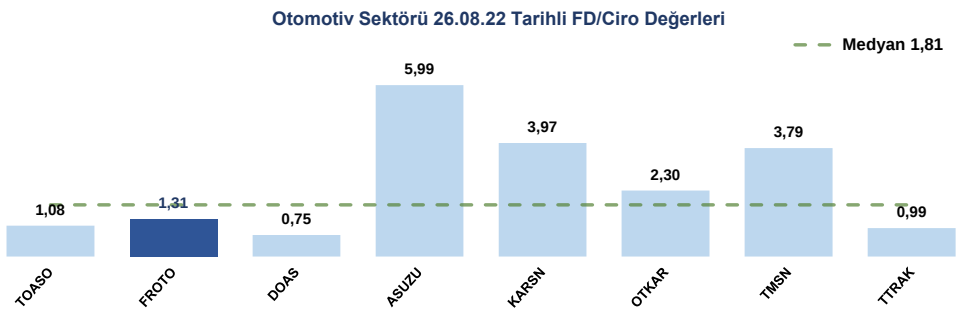


## FROTO

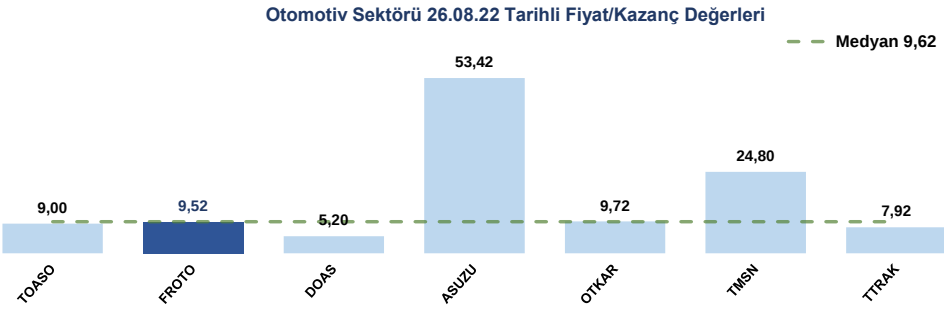
BİST100 Endeksinde işlem gören benzer şirketlerin çarpan değerlerini baz aldığımızda FROTO, sektör ortalamasının altında FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor.



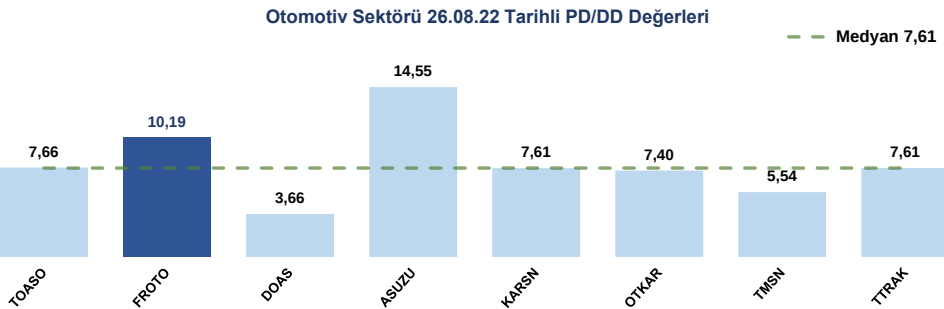
FROTO, sektör ortalamasının altında FD/CİRO çarpanıyla işlem görüyor.



FROTO, sektör ortalamasının altında Fiyat/Kazanç çarpanıyla işlem görüyor. F/K çarpanı medyanı hesaplamasında KARSN, F/K çarpan değeri anlamlı olmadığı için hesaplama dahil edilmemiştir.



FROTO, sektör ortalamasının üzerinde PD/DD çarpanıyla işlem görüyor.



Kaynak: BMD &amp; Finnet

## FROTO

## FROTO Üretim &amp; Satış Miktarı

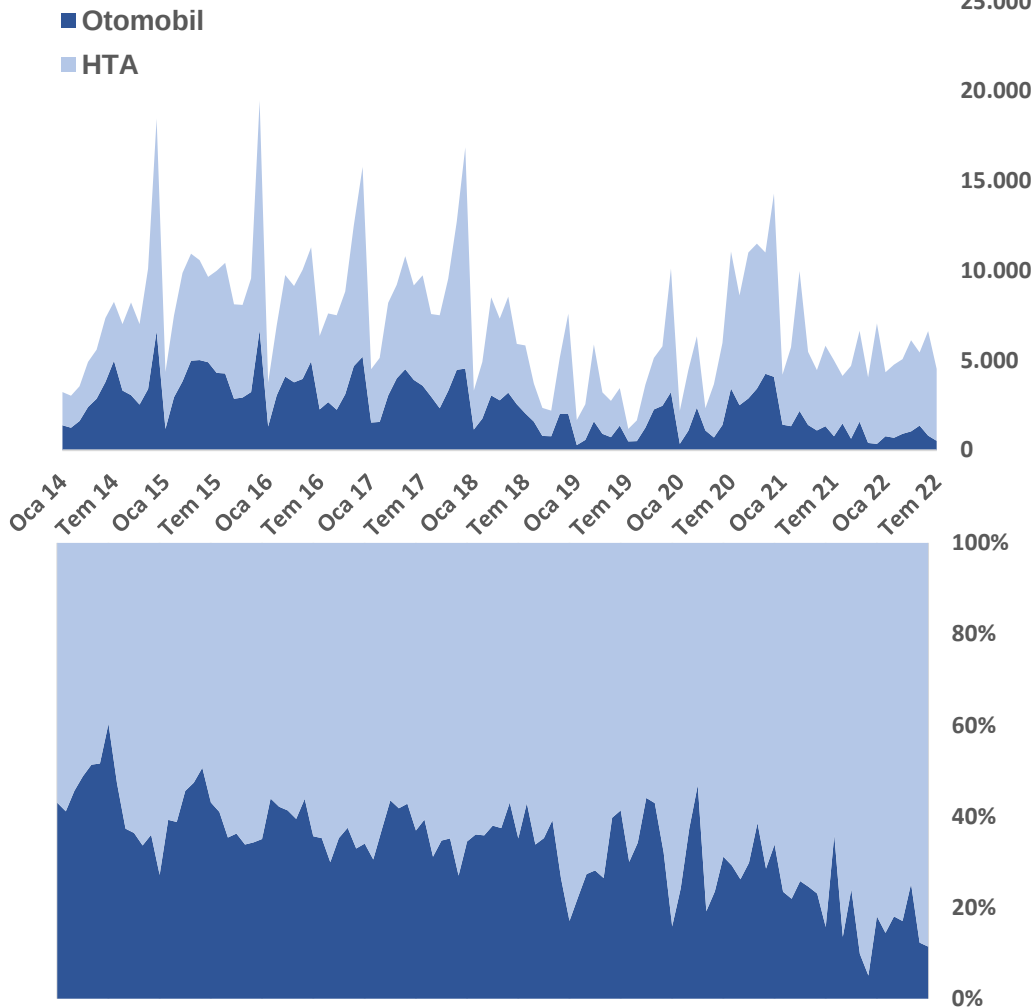
|                                      | 1Ç21           | 2Ç21          | 3Ç21          | 4Ç21          | 1Ç22          | 2Ç22          | 6A21           | 6A22           | Değişim      |              |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| ÜRETİM                               |                |               |               |               |               |               |                |                | 2Ç22/2Ç21    | 6A22/6A21    |
| Transit (Gölcük Fabr.)               | 34.958         | 15.882        | 38.279        | 38.542        | 37.102        | 35.419        | 50.840         | 72.521         | 123,0%       | 42,6%        |
| Custom (Gölcük Fabr.)                | 51.565         | 20.707        | 48.220        | 41.598        | 42.851        | 37.901        | 72.272         | 80.752         | 83,0%        | 11,7%        |
| Courier (Yeniköy Fabr.)              | 13.862         | 15.053        | 7.332         | 9.286         | 14.795        | 15.301        | 28.915         | 30.096         | 1,6%         | 4,1%         |
| Ford Trucks (Eskişehir, İnönü Fabr.) | 2.988          | 2.655         | 3.415         | 3.687         | 3.937         | 3.898         | 5.643          | 7.835          | 46,8%        | 38,8%        |
| <b>Toplam Üretim</b>                 | <b>103.373</b> | <b>54.297</b> | <b>97.246</b> | <b>93.113</b> | <b>98.685</b> | <b>92.519</b> | <b>157.670</b> | <b>191.204</b> | <b>70,4%</b> | <b>21,3%</b> |

## SATIŞ

|                              | 1Ç21          | 2Ç21          | 3Ç21          | 4Ç21          | 1Ç22          | 2Ç22          | 6A21          | 6A22          | Değişim      |              |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| YURT İÇİ                     |               |               |               |               |               |               |               |               | 2Ç22/2Ç21    | 6A22/6A21    |
| Transit Custom               | 952           | 692           | 1.325         | 1.403         | 1.037         | 1.359         | 1.644         | 2.396         | 96,4%        | 45,7%        |
| Transit                      | 5.406         | 2.654         | 4.075         | 8.638         | 3.629         | 5.238         | 8.060         | 8.867         | 97,4%        | 10,0%        |
| Transit Courier              | 8.763         | 8.523         | 5.233         | 6.022         | 6.438         | 8.974         | 17.286        | 15.412        | 5,3%         | -10,8%       |
| Ford Trucks (Kamyon)         | 1.847         | 1.319         | 1.466         | 2.666         | 1.740         | 1.521         | 3.166         | 3.261         | 15,3%        | 3,0%         |
| Ranger                       | 98            | 699           | 346           | 287           | 106           | 195           | 797           | 301           | -72,1%       | -62,2%       |
| Yeni Transit Connect         | 181           | 126           | 9             | 38            | 84            | 133           | 307           | 217           | 5,6%         | -29,3%       |
| Rakun                        | 0             | 0             | 0             | 0             | 29            | 111           | 0             | 140           |              |              |
| Binek araçlar                | 3.923         | 2.360         | 1.539         | 2.500         | 2.016         | 1.713         | 6.283         | 3.729         | -27,4%       | -40,6%       |
| <b>Toplam Yurt İçi Satış</b> | <b>21.170</b> | <b>16.373</b> | <b>13.993</b> | <b>21.554</b> | <b>15.079</b> | <b>19.244</b> | <b>37.543</b> | <b>34.323</b> | <b>17,5%</b> | <b>-8,6%</b> |

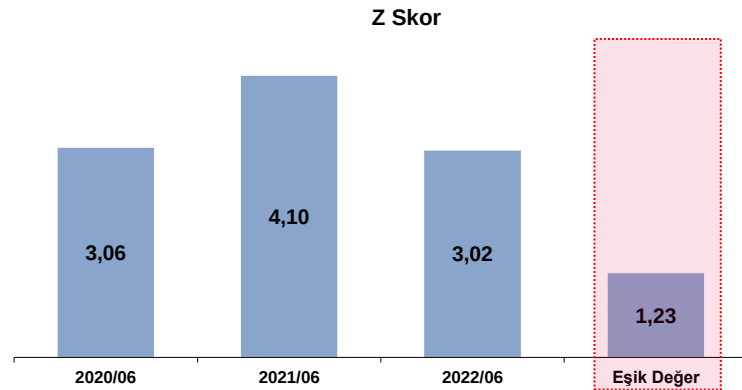
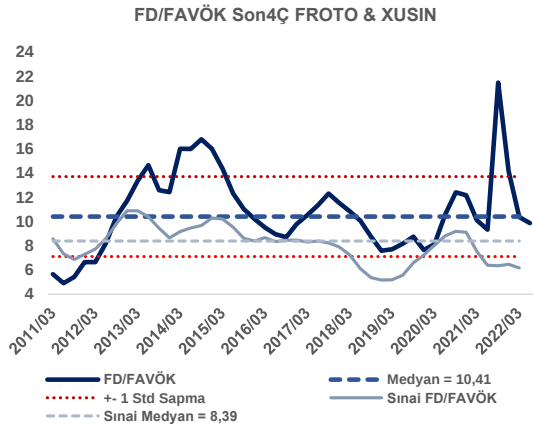
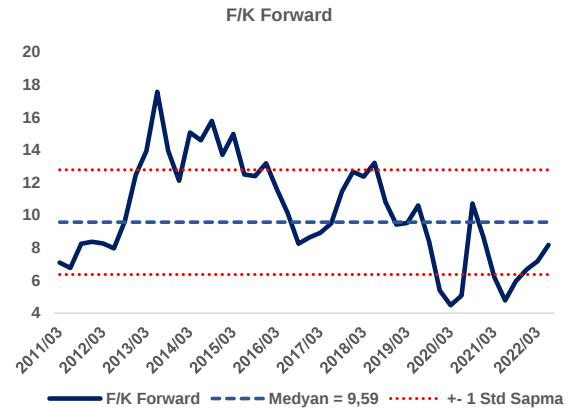
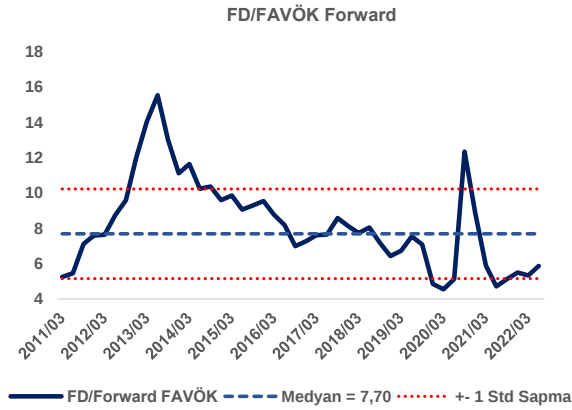
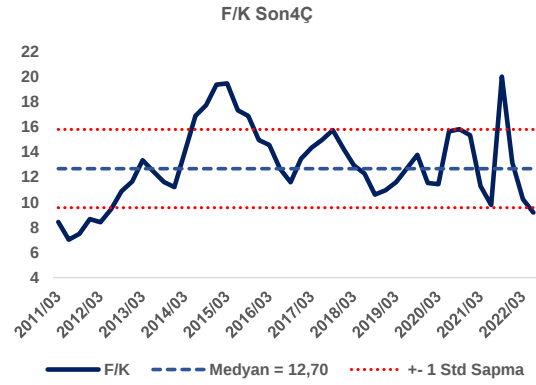
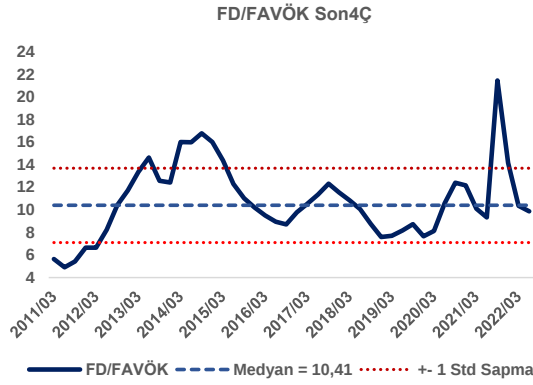
|                               | 1Ç21           | 2Ç21          | 3Ç21          | 4Ç21          | 1Ç22          | 2Ç22          | 6A21           | 6A22           | Değişim      |              |
|-------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| YURT DIŞI                     |                |               |               |               |               |               |                |                | 2Ç22/2Ç21    | 6A22/6A21    |
| Transit Custom.               | 50.416         | 19.661        | 47.216        | 40.674        | 38.108        | 37.279        | 70.077         | 75.387         | 89,6%        | 7,6%         |
| Transit.                      | 28.564         | 14.238        | 34.131        | 30.412        | 28.283        | 30.739        | 42.802         | 59.022         | 115,9%       | 37,9%        |
| Transit Courier.              | 5.661          | 6.225         | 2.715         | 3.403         | 8.085         | 5.081         | 11.886         | 13.166         | -18,4%       | 10,8%        |
| Binek araçlar.                | 16             | 0             | 0             | 6             | 0             | 0             | 16             | 0              | -100,0%      |              |
| Ford Trucks (Kamyon).         | 860            | 960           | 1.594         | 1.754         | 1.971         | 1.424         | 1.820          | 3.395          | 48,3%        | 86,5%        |
| <b>Toplam Yurt Dışı Satış</b> | <b>85.517</b>  | <b>41.084</b> | <b>85.656</b> | <b>76.249</b> | <b>76.447</b> | <b>74.523</b> | <b>126.601</b> | <b>150.970</b> | <b>81,4%</b> | <b>19,2%</b> |
| <b>Üretim/Satış Oranı</b>     | <b>106.687</b> | <b>57.457</b> | <b>99.649</b> | <b>97.803</b> | <b>91.526</b> | <b>93.767</b> | <b>164.144</b> | <b>185.293</b> | <b>63,2%</b> | <b>12,9%</b> |
| <b>Kaynak: FROTO, BMD</b>     | <b>120,9%</b>  | <b>94,5%</b>  | <b>97,6%</b>  | <b>95,2%</b>  | <b>107,8%</b> | <b>98,7%</b>  | <b>96,1%</b>   | <b>103,2%</b>  |              |              |

## FROTO Araç Satış Kırılımı

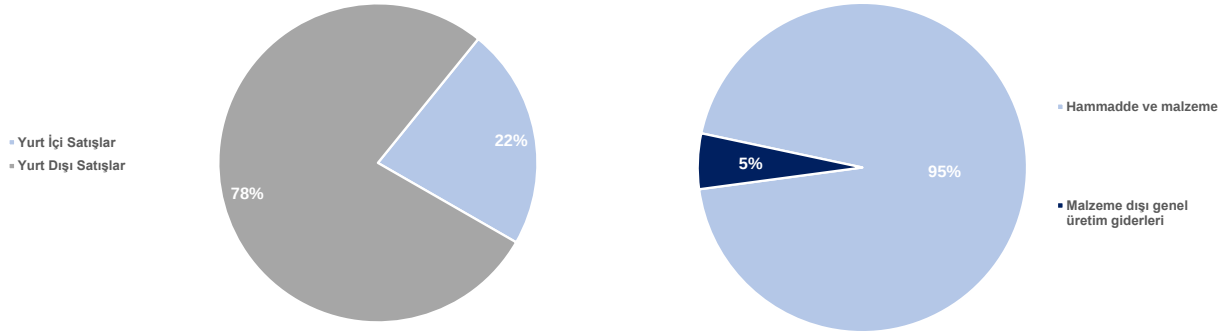


Kaynak: ODD

# FROTO



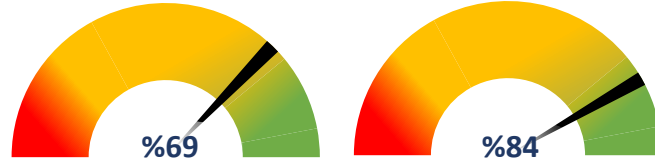
## FROTO



## FROTO Kapasite Kullanım Oranları

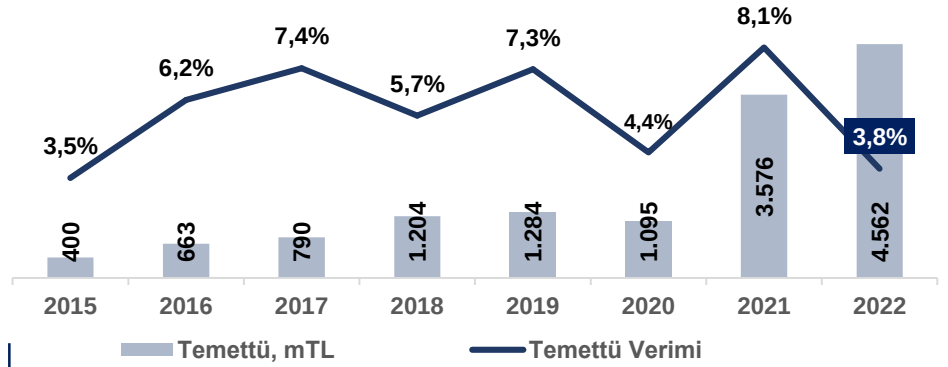
2021/06

2022/06

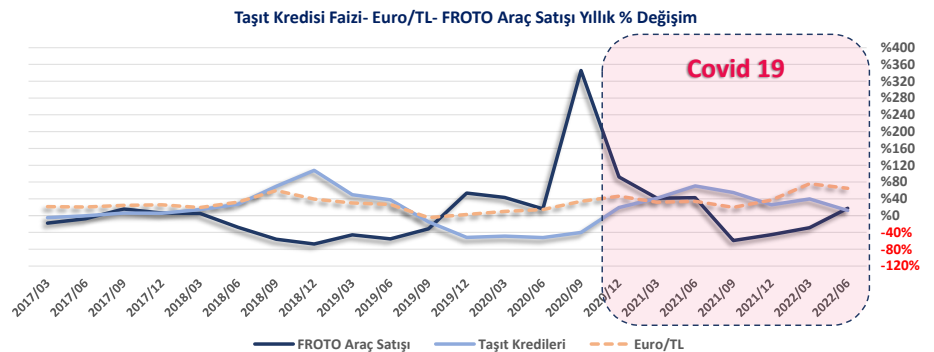


2020 yılının tamamında 327.936 adet araç üreten Şirket 2021 yılında ise 348.029 adet araç üretmiştir. 450.000 adet kapasiteye sahip olan FROTO'nun kapasite kullanım oranı, Covid-19 salgını nedeniyle yaşanan kapanmalar ve arz-talep kanatlarındaki aksamalar nedeniyle 2020'de %72 olurken 2021 yılının ikinci çeyreğinde %69 kapasiteye gerilemiştir. 2022 yılının ikinci çeyreğinde ihracat anlaşmaları ve yaptığı yatırımların etkisiyle %84 seviyesine yükselmiştir.

Dalgalı seyreden temettü verimi 2021 yılında %8,1 olurken 2022 yılında dağıtılan 4.562 mTL temettü ile %3,8 hesaplanmaktadır.



Kaynak: BMD &amp; Finnet



## FROTO

| Likidite Rasyoları             | 2022/06 | 2021/06 | 2020/06 | Referans |
|--------------------------------|---------|---------|---------|----------|
| Cari Oran                      | 1,14    | 1,35    | 1,18    | 1,0-1,5  |
| Likidite Oranı                 | 0,81    | 0,96    | 0,96    | 0,8-1,0  |
| Alacak Gün Süresi (Gün)        | 42      | 34      | 39      | Sektör   |
| Stok Gün Süresi (Gün)          | 48      | 32      | 25      | Sektör   |
| Ticari Borç Gün Süresi (Gün)   | 67      | 43      | 41      | Sektör   |
| Etkinlik Süresi (Gün)          | 23      | 22      | 22      | Sektör   |
| İşletme Sermayesi (TL)         | 7.528   | 4.002   | 2.363   | Sektör   |
| İşletme Sermayesi/Net Satışlar | 7,2%    | 6,5%    | 6,6%    | Sektör   |

| Borçluluk Oranları             | 2022/06 | 2021/06 | 2020/06 | Referans |
|--------------------------------|---------|---------|---------|----------|
| Toplam Borçlar/Toplam Aktifler | 81,5%   | 70,5%   | 77,0%   | Sektör   |
| Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak   | 150,1%  | 73,5%   | 141,3%  | <100%    |
| FAVÖK/Finansal Giderler        | 6,1     | 20,3    | 6,5     | >3       |
| Net Borç/FAVÖK                 | 1,4     | 0,6     | 1,2     | <4       |
| Net Borç/Özkaynak              | 1,6     | 0,6     | 1,0     | Sektör   |
| Net Borç/Piyasa Değeri         | 0,3     | 0,3     | 0,3     | Sektör   |

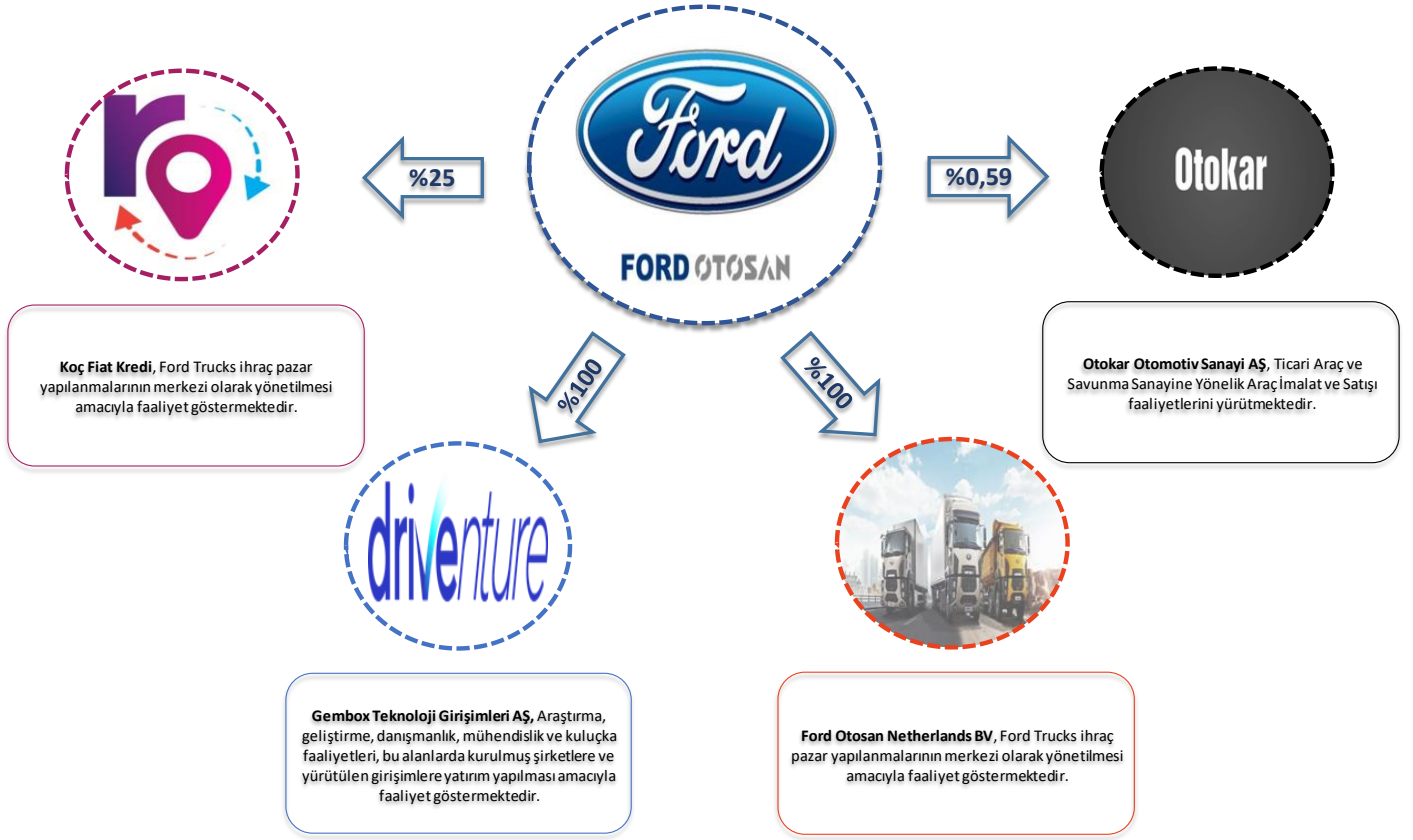
| Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış) | 2022/06 | 2021/06 | 2020/06 | Referans |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|----------|
| Brüt Marj                             | 15,7%   | 13,1%   | 10,7%   | Sektör   |
| Esas Faliyet Marjı                    | 11,8%   | 9,6%    | 6,8%    | Sektör   |
| FAVÖK Marjı                           | 12,9%   | 11,2%   | 9,2%    | Sektör   |
| Net Kar Marjı                         | 11,9%   | 10,0%   | 5,5%    | Sektör   |
| Aktif Karlılık                        | 19,8%   | 25,8%   | 11,0%   | Sektör   |
| Faiz Gid./Net Satış                   | 2,1%    | 0,5%    | 1,4%    | <%3      |

| Karlılık Oranları (Çeyreklik) | 2022/06 | 2021/06 | 2020/06 | Referans |
|-------------------------------|---------|---------|---------|----------|
| Brüt Marj                     | 15,7%   | 14,4%   | 11,9%   | Sektör   |
| FAVÖK Marjı                   | 12,6%   | 11,9%   | 11,0%   | Sektör   |
| Net Kar Marjı                 | 11,3%   | 9,5%    | 4,9%    | Sektör   |
| Satış Büyümesi                | 211,9%  | 83,9%   |         | Sektör   |
| FAVÖK Büyümesi                | 229,7%  | 99,6%   |         | Sektör   |
| Net Kar Büyümesi              | 270,7%  | 256,8%  |         | Sektör   |
| Brüt Kar Büyümesi             | 239,7%  | 123,5%  |         | Sektör   |

| Yatırım Rasyoları         | 2022/06 | 2021/06 | 2020/06 | Referans |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|
| EVA-mTL                   | 8.085   | 3.578   | 1.087   | >0       |
| ROIC (Yatırımın Getirisi) | 70,6%   | 55,4%   | 29,2%   | >AOSM    |
| CRR                       | 13,4%   | 13,8%   | 18,7%   | Sektör   |

| DUPONT              | 2022/06 | 2021/06 | 2020/06 | Referans |
|---------------------|---------|---------|---------|----------|
| Aktif / Özkaynak    | 5,40    | 3,39    | 4,34    |          |
| Net Satış / Aktif   | 166,7%  | 258,5%  | 199,1%  |          |
| Net Kar / Satış     | 11,9%   | 10,0%   | 5,5%    |          |
| Özsermaye Karlılığı | 107,0%  | 87,5%   | 47,7%   | 18,6%    |

FROTO İştirakler & Bağlı Ortaklıklar



BMD Araştırma  
[BMDArastirma@bmd.com.tr](mailto:BMDArastirma@bmd.com.tr)

Bizim Menkul Değerler A.Ş.  
Araştırma Bölümü  
Email : [arastirma@bizimmenkul.com.tr](mailto:arastirma@bizimmenkul.com.tr)  
Telefon : 0216-547-13-52

**Endekse Göre Getiri Tanımlamaları**

|                                 |                                                                                                                         |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Endeksin Üzerinde Getiri</b> | Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir. |
| <b>Endekse Paralel Getiri</b>   | Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.     |
| <b>Endeksin Altında Getiri</b>  | Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.  |

\* BİST100 için önümüzdeki 12 aylık getiri beklentimiz mevcut finansal koşullarda %21 seviyesindedir.

**Önemli Uyarı**

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.