

FROTO

809,74 TL – ENDEKSİN ÜSTÜNDE GETİRİ

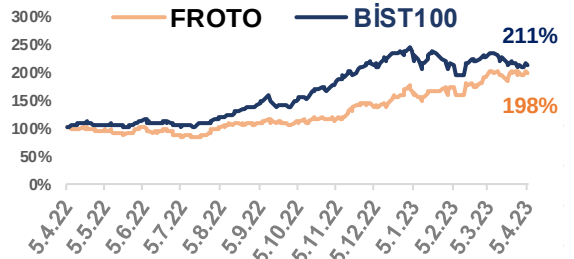
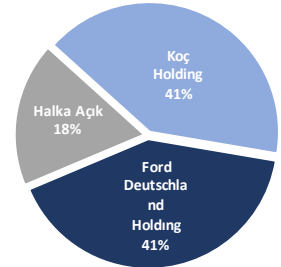
Yurt Dışı Satışın Gücü...

- ✓ FROTO, güçlü seyreden yurt içi satışlar ve ihracattaki toparlanma, fiyatlama disiplini ve etkin gider yönetimi ile 2022 yılının dördüncü çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %102,7 artışla **8.292 mn TL net kar** elde etmiştir.
- ✓ Ford Otosan, 2022 yılında Türkiye toplam araç ihracatının %31'ini ve ticari araç ihracatının %75'ini gerçekleştirmiştir. 20224Ç'de araç bulunabilirliğindeki iyileşme nedeniyle güçlü seyreden yurt içi satışların desteğiyle yurt içi satış adetleri yıllık bazda %42, yurt içi satış gelirleri ise yıllık bazda %139 artmış ve yurt içi satış gelirleri 16,3 milyar TL olmuştur. Yurt Dışı Satış gelirleri, satış adetlerindeki %57'lik artış ve kur etkisiyle %138 artışla 45,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış gelirleri yıllık %140'lık artışla 60,9 milyar TL olurken yurt dışı satış gelirlerinin, toplam satış gelirlerindeki payı ise %74 olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ 2022 yılının tamamında yurt içi satışlar yıllık %16 artışla 84.910 adet olarak gerçekleşmiştir. Yılın ikinci yarısında Romanya Craiova Fabrikası'nın Ford Otosan bünyesine katılmasının da etkisiyle Türkiye ve Romanya'dan toplam yurt dışı satışlar yıllık %36 artarak 390.811 adet olarak gerçekleşmiş ve toplam yurt dışı gelirleri yıllık %144 artarak 133.267 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ Toplam satışlar güçlü ihracat performansı etkisiyle %32 büyümüş ve 475.721 adet ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır.
- ✓ Ford Otosan, Mart 2022'de Ford'un Craiova Fabrikası'nı satın almak üzere Ford Motor Company ile satın alma sözleşmesi imzalamıştır. 1 Temmuz 2022 tarihinde Craiova Fabrikası'nı bünyesine katmıştır. Craiova Fabrikası, Ford Otosan'ın planladığı yatırımlar tamamlandığında yıllık 272.000 araç üretim kapasitesine sahip olacaktır (189.000 adede kadar Puma ve 100.000 adede kadar Courier). Böylece, Fabrika 2024 itibarıyla binek aracı Puma ve çok amaçlı ticari aracı Courier'nin hem ICE (içten yanmalı motor) hem de BEV (bataryalı elektrikli araç) seçeneklerini içeren bir üretim portföyüne sahip olacaktır.
- ✓ Türk otomotiv endüstrisinde satışlar tüm segmentlerin katkısıyla ve 2022 yılında Türkiye otomotiv sektöründe devam eden araç bulunabilirliği zayıflığı ve fiyat artışlarına rağmen birikmiş talep ve düşük baz etkisiyle 2021 yılına göre %7 artış göstermiş ve 821.664 adetle son beş yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır (Yıllık değişim: binek %5, hafif ticari %7, orta ticari %12 ve kamyon %24).
- ✓ Yaptığımız İNA ve Çarpan değerlemesi sonucunda FROTO için pay başına hedef fiyatımızı 505,08 TL'den 809,74 TL'ye yükseltiyoruz. 5 Nisan 2023 kapanış fiyatına göre %35,4 getiri potansiyeli ile de endeksin üzerinde getiri tavsiyesi ile model portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.
- ✓ Temel riskler, salgın nedeniyle vaka sayısındaki oluşabilecek artışlar ve omikron varyantına dair endişelerin yaratacağı tedarik sıkıntıları, Şirket'in gelirlerinin önemli bir kısmını oluşturan ihracat pazarlarında oluşabilecek dalgalanmalar, ÖTV oranlarında gerçekleşebilecek artışlar, Rusya-Ukrayna savaşının global ekonomideki yansımaları, çip üretiminde beklenen normalleşmenin gecikmesi ve artan kurun yurtiçi pazarı olumsuz etkilemesi hisse fiyatını baskılayabilir.

Hisse Verileri (TL)	5.4.23
Bloomberg/Reuters Kodu	FROTO.TI / FROTO.IS
Mevcut Fiyat (Kapanış)	597,90
Halka Açıklık Oranı	18,00
Hedef Fiyat	809,74
Getiri Potansiyeli	35,4%
Önceki Hedef Fiyat (26.08.22)	505,08
YBB TL Getiri	16,7%
Temettü Verimi, 2023	2,4%
Ort. Gün. İşlem Hacmi (m TL)	1.180,44
Piyasa Değeri (m TL)	209.809
Net Borç (2022/12) (m TL)	27.804
Firma Değeri (m TL)	237.613
Net Döviz Pozisyonu (m TL)	-18.081

Piyasa Çarpanları	2021	2022	2023T
FD/FAVÖK	9,34	10,74	6,8
F/K	9,49	9,89	7,7
PD/DD	8,23	8,60	4,3

Hisse Performansı (%)	1 Ay	3 Ay	1 Yıl
FROTO Performans	5,3%	21,1%	99,9%
Relatif Getiri	8,5%	33,0%	-6,6%



Özet Veriler (Milyar TL)	2021	2022	2023T
Net Satışlar	71,1	171,8	307,0
FAVÖK	9,5	19,7	34,9
FAVÖK Marjı	13,3%	11,5%	11,4%
Net Kar	8,8	18,6	27,2

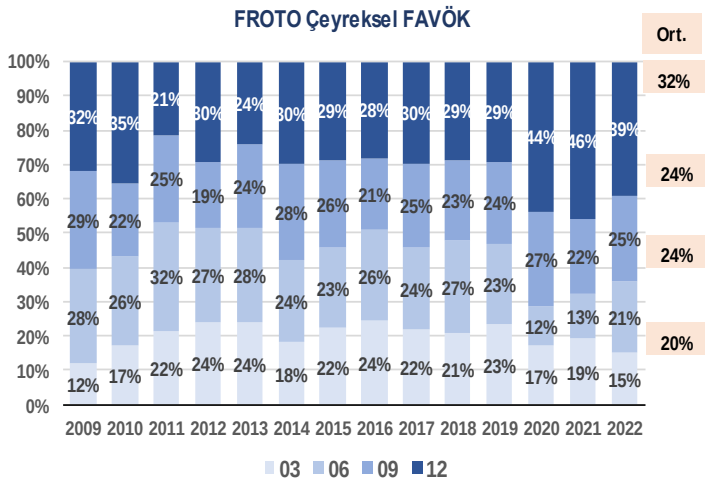
Otomotiv sektörünü çeşitli perspektiflerden ele alarak marka bazlı pazar paylarını, satışların ve üretimlerinin faiz-döviz-enflasyon vb. değişkenlerle ilişkisini ve aralarındaki korelasyon katsayılarını, Otomotiv Sanayii dış ticaret dengesini analiz ettiğimiz "Otomotiv Sektör Raporumuz" için [tıklayınız](#).

Finansal ve Operasyonel Sonuçlar;

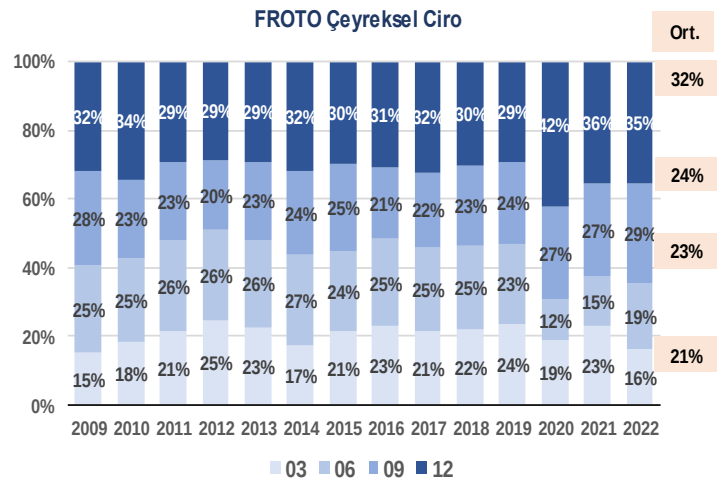
FROTO Özet Mali Veriler									Değişim	
(mTL)	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	12A21	12A22	4Ç22/4Ç21	2A22/12A21
Net Satışlar	18.870,7	25.443,8	27.876,4	32.853,7	50.127,4	60.939,4	71.101,3	171.796,9	139,5%	141,6%
Toplam Hasılat	18.870,7	25.443,8	27.876,4	32.853,7	50.127,4	60.939,4	71.101,3	171.796,9	139,5%	141,6%
Brüt Kar	2.319,0	5.249,9	3.719,1	5.153,3	5.687,1	9.381,7	11.154,2	23.941,2	78,7%	114,6%
Brüt Marj	12,3%	20,6%	13,3%	15,7%	11,3%	15,4%	15,7%	13,9%	-5,2%	-1,8%
Faaliyet Giderleri	-545,1	-1.174,2	-1.042,4	-1.294,3	-1.500,7	-2.271,5	-2.744,5	-6.108,9	93,5%	122,6%
Faaliyet Gid./Ciro	2,9%	4,6%	3,7%	3,9%	3,0%	3,7%	3,9%	3,6%	-0,9%	-0,3%
Esas Faaliyet Karı	1.773,9	4.075,7	2.676,7	3.859,0	4.186,4	7.110,2	8.409,6	17.832,3	74,5%	112,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	9,4%	16,0%	9,6%	11,7%	8,4%	11,7%	11,8%	10,4%	-4,4%	-1,4%
Amortisman	262,3	282,0	294,3	290,0	666,7	644,1	1.054,3	1.894,9	128,4%	79,7%
FAVÖK	2.036,2	4.357,7	2.971,0	4.149,0	4.853,0	7.754,3	9.463,9	19.727,3	77,9%	108,4%
FAVÖK Marjı	10,8%	17,1%	10,7%	12,6%	9,7%	12,7%	13,3%	11,5%	-4,4%	-1,8%
Diğer Gelir/Gider	13,7	772,3	446,1	187,4	60,6	613,9	1.028,1	1.308,0	-20,5%	27,2%
Yat. Faal. Gel./Gid.	-33,2	-2,8	-12,6	0,6	3,1	-4,9	-35,1	-13,9	72,3%	-60,3%
Finansman Gel./Gid.	148,1	-853,3	-824,9	-676,1	-635,0	-1.367,2	-715,9	-3.503,2	60,2%	389,4%
Vergi Öncesi Kar	1.902,4	3.991,8	2.285,2	3.370,9	3.615,0	6.352,0	8.686,8	15.623,2	59,1%	79,9%
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-19,2	-31,8	-32,3	-18,5	-22,7	-20,7	-77,0	-94,2	-35,0%	22,4%
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	9,0	130,2	548,8	351,8	223,9	1.960,5	191,2	3.084,9	1405,2%	1513,5%
Net Kar	1.892,2	4.090,2	2.801,8	3.704,2	3.816,2	8.291,8	8.801,0	18.613,9	102,7%	111,5%
Net Kar Marjı	10,0%	16,1%	10,1%	11,3%	7,6%	13,6%	12,4%	10,8%	-2,5%	-1,5%
Özkaynak	9.004,3	10.148,5	8.295,1	11.668,6	15.639,2	21.402,2	10.148,5	21.402,2	110,9%	110,9%
Aktif Büyüklük	34.013,2	42.792,9	50.033,8	63.027,3	79.724,5	96.052,2	42.792,9	96.052,2	124,5%	124,5%
Yatırım	589,3	1.131,9	808,1	1.780,8	1.148,3	5.911,9	2.394,8	9.649,0	422,3%	302,9%
Yatırım/Ciro	3,1%	4,4%	2,9%	5,4%	2,3%	9,7%	3,4%	5,6%	5,3%	2,2%
İşletme Sermayesi	1.344,0	6.347,3	7.238,0	9.219,6	12.773,4	12.118,6	6.347,3	12.118,6	90,9%	90,9%
İşletme Sermayesi/Ciro	2,0%	8,9%	8,7%	8,8%	9,4%	7,1%	8,9%	7,1%	-1,9%	-1,9%
Net Borç	-375,3	4.882,3	9.891,6	18.793,1	27.038,9	27.803,7	4.882,3	27.803,7	469,5%	469,5%
Net Borç/FAVÖK	-5,1%	51,6%	93,1%	139,1%	165,6%	140,9%	51,6%	140,9%	89,4%	89,4%

FROTO Araç Satışları	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	12A21	12A22	4Ç22/4Ç21	2A22/12A21
Yurtiçi Satışlar, binTL	3.615.363	6.826.094	5.837.040	8.018.905	10.625.033	16.326.606	17.983.616	40.807.584	139,2%	126,9%
Yurtiçi Satış Adedi	13.993	21.554	15.079	19.244	19.945	30.642	73.090	84.910	42,2%	16,2%
Ortalama Fiyat, binTL	258,4	316,7	387,1	416,7	532,7	532,8	246,0	480,6	68,2%	95,3%
Ortalama Fiyat, bin€	25,6	24,8	24,7	24,7	29,4	28,0	21,4	25,9	13,2%	20,8%
Yurtdışı Satışlar, binTL	15.563.397	19.060.834	22.468.684	25.349.811	40.143.517	45.304.738	54.515.151	133.266.750	137,7%	144,5%
Yurtdışı Satış Adedi	85.652	76.248	76.447	74.529	120.022	119.813	288.511	390.811	57,1%	35,5%
Ortalama Fiyat, binTL	181,7	250,0	293,9	340,1	334,5	378,1	189,0	341,0	51,3%	80,5%
Ortalama Fiyat, bin€	18,0	19,5	18,8	20,2	18,5	19,9	16,4	18,4	1,8%	11,6%
Toplam Araç Satışı	99.645	97.802	91.526	93.773	139.967	150.455	361.601	475.721	53,8%	31,6%
Ortalama Fiyat, binTL	192,5	264,7	309,3	355,8	362,7	409,6	200,5	365,9	54,8%	82,5%
Ortalama Fiyat, bin€	19,1	20,7	19,8	21,1	20,0	21,6	17,5	19,7	4,1%	12,9%

FROTO Çeyrek FAVÖK



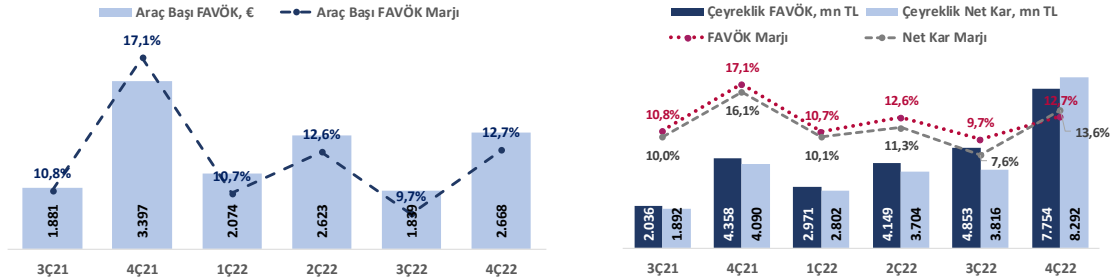
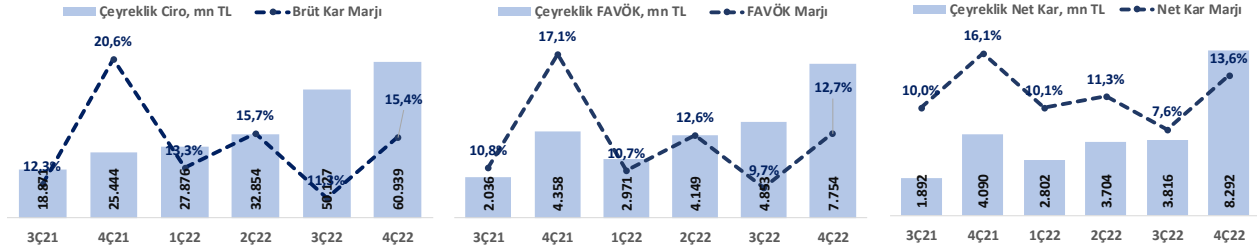
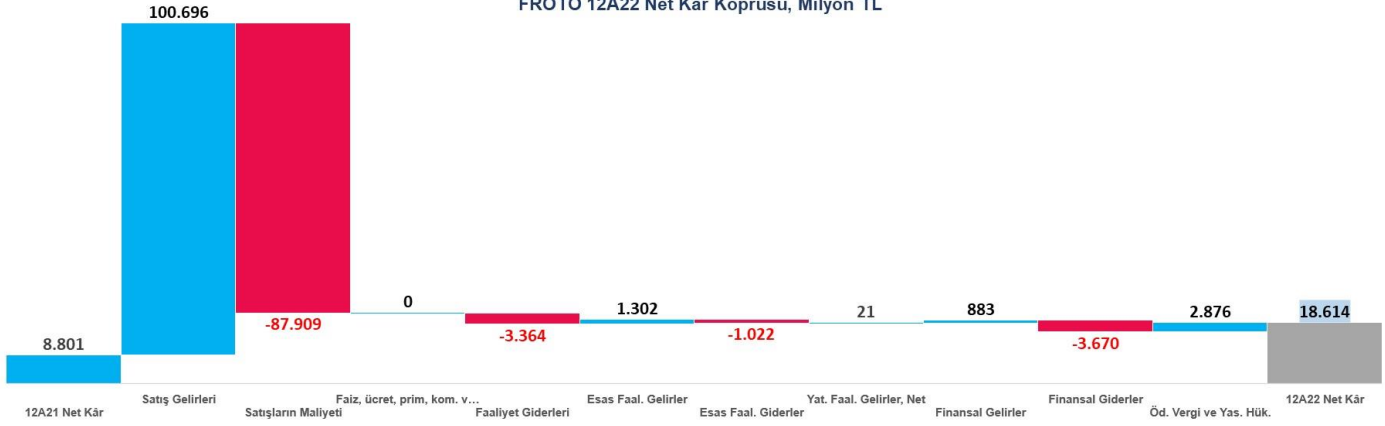
FROTO Çeyrek Ciro



FROTO

Finansal Sonuçlar;

FROTO 12A22 Net Kâr Köprüsü, Milyon TL



NET FİNANSMAN GELİR-GİDERİ

MİLYON TL/ÇEYREK DÖNEM

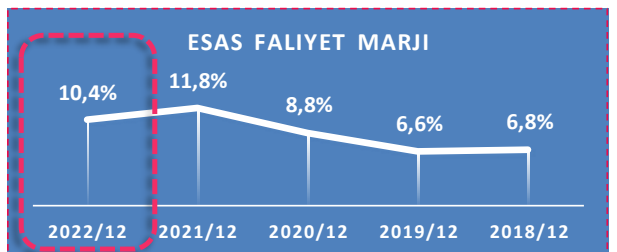
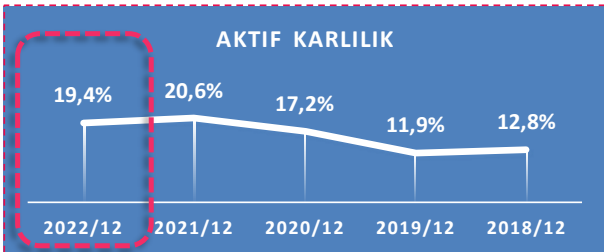
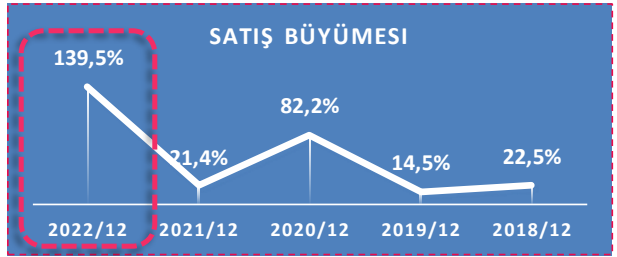
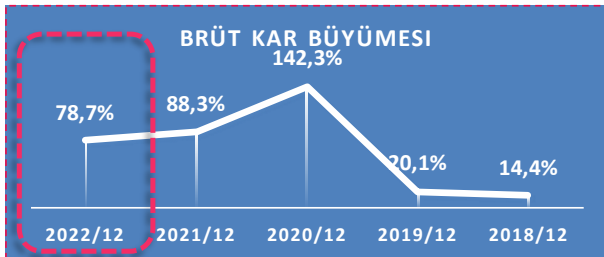
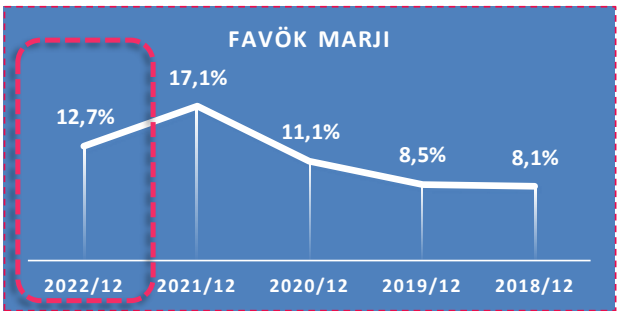
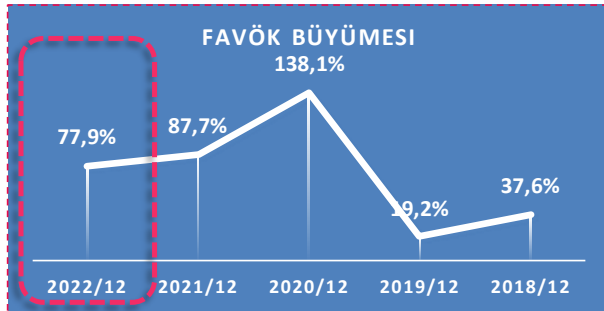
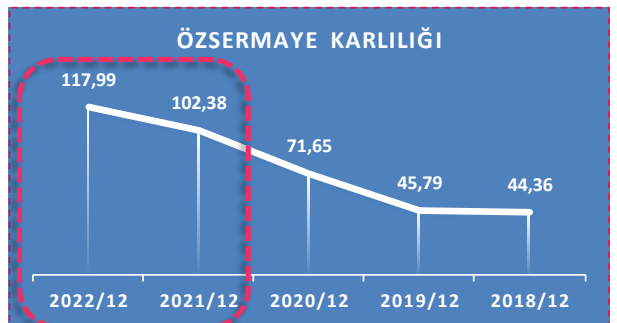
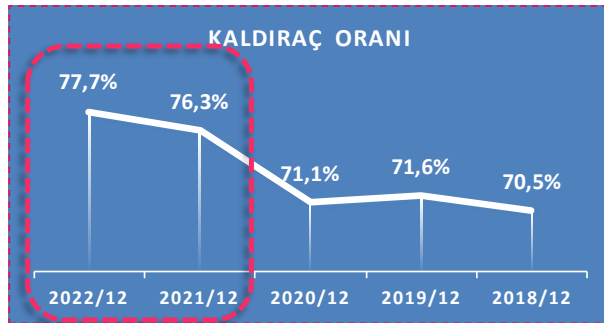
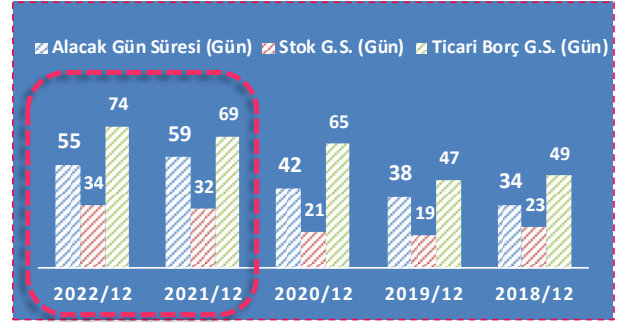
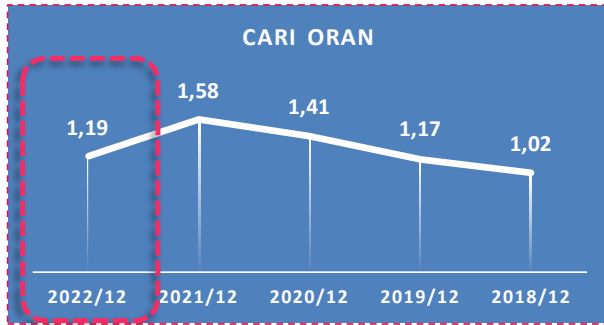


FAALİYET GİDERİ-SATIŞLARA ORANI

MİLYON TL/ÇEYREK DÖNEM

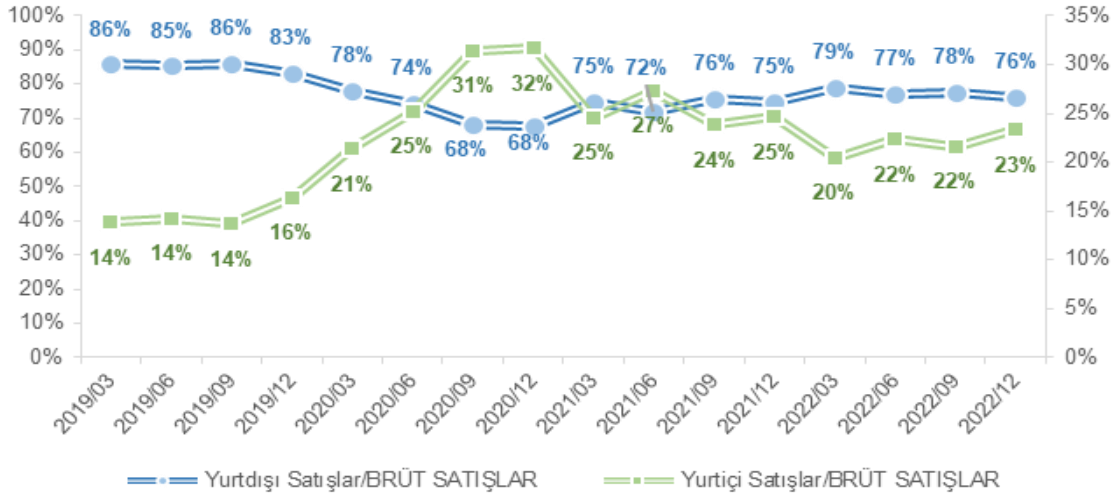


Temel Finansal Oranlar;

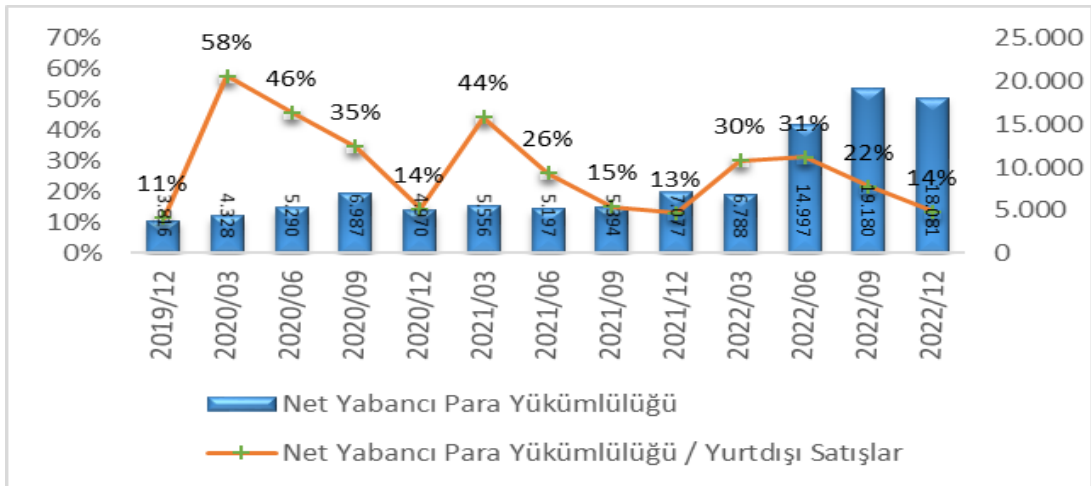
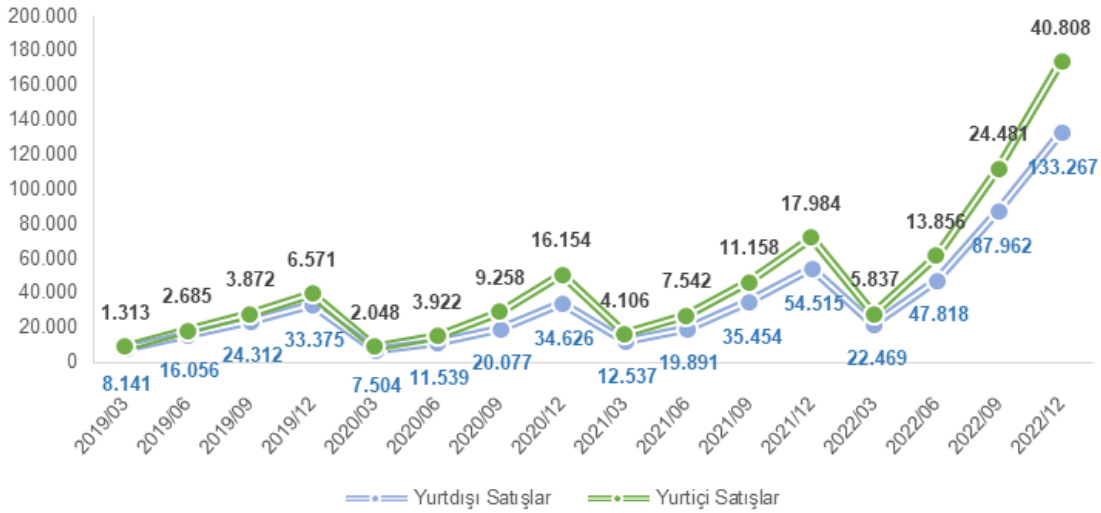


FROTO

FROTO Yabancı Para:



YURTIÇİ SATIŞLAR-YURTDIŞI SATIŞLAR-MN TL

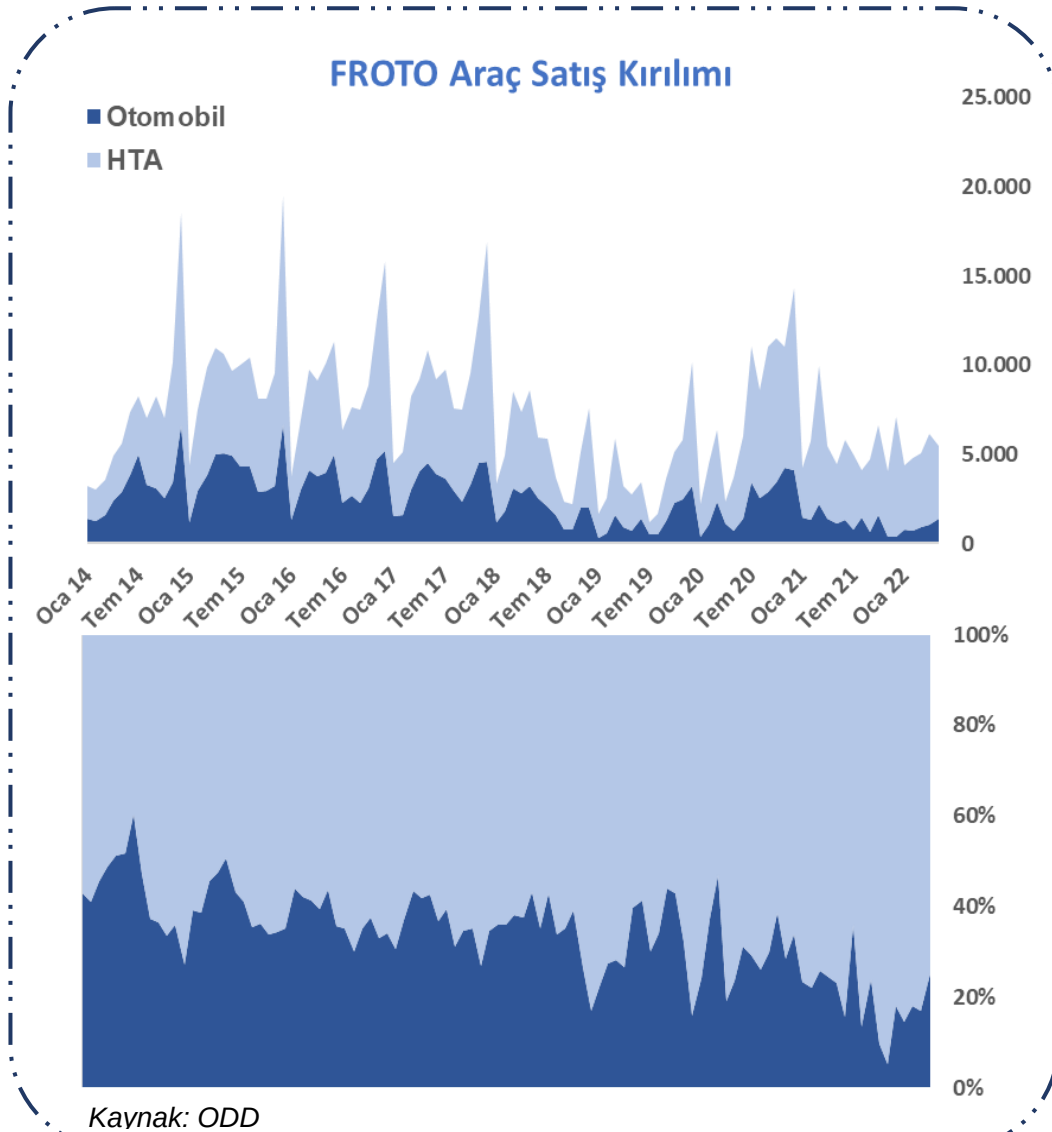


FROTO

FROTO Satış Rakamları Kırılımı:

FROTO Üretim & Satış Miktarı									Değişim		
		3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	12A21	12A22	4Ç22/4Ç21	2A22/12A21
ÜRETİM	Transit (Gölcük Fabr.)	38.279	38.542	37.102	35.419	30.626	35.403	127.661	138.550	-8,1%	8,5%
	Custom (Gölcük Fabr.)	48.220	41.598	42.851	37.901	37.177	36.871	162.090	154.800	-11,4%	-4,5%
	Courier (Yeniköy Fabr.)	7.332	9.286	14.795	15.301	13.135	20.929	45.533	64.160	125,4%	40,9%
	Ford Trucks (Eskişehir, İnönü Fabr.)	3.415	3.687	3.937	3.898	3.685	4.993	12.745	16.513	35,4%	29,6%
	Puma(5)	0	0	0	0	38.851	34.389	0	73.240		
	Ecosport(5)	0	0	0	0	10.140	8.448	0	18.588		
Toplam Üretim		97.246	93.113	98.685	92.519	133.614	141.033	348.029	465.851	51,5%	33,9%
SATIŞ											
YURT İÇİ	Transit Custom	1.325	1.403	1.037	1.359	1.312	1.646	4.372	5.354	17,3%	22,5%
	Transit	4.075	8.638	3.629	5.238	5.096	7.432	20.773	21.395	-14,0%	3,0%
	Transit Courier	5.233	6.022	6.438	8.974	8.859	15.132	28.541	39.403	151,3%	38,1%
	Ford Trucks (Kamyon)	1.466	2.666	1.740	1.521	2.302	3.394	7.298	8.957	27,3%	22,7%
	Ranger.	346	287	106	195	223	432	1.430	956	50,5%	-33,1%
	Yeni Transit Connect	9	38	84	133	24	131	354	372	244,7%	5,1%
	Rakun	0	0	29	111	106	22	0	268		-100,0%
	Binek araçlar	1.539	2.500	2.016	1.713	2.023	2.453	10.322	8.205	-1,9%	-20,5%
Toplam Yurt İçi Satış		13.993	21.554	15.079	19.244	19.945	30.642	73.090	84.910	42,2%	16,2%
YURT DIŞI	Transit Custom.	47.216	40.674	38.108	37.279	35.963	37.969	157.967	149.319	-6,7%	-5,5%
	Transit.	34.131	30.412	28.283	30.739	27.014	30.032	107.345	116.068	-1,2%	8,1%
	Transit Courier.	2.715	3.403	8.085	5.081	4.669	6.641	18.004	24.476	95,2%	35,9%
	Binek araçlar.	0	9	0	6	50.177	43.180	27	93.363		
	Ford Trucks (Kamyon).	1.594	1.754	1.971	1.424	2.199	1.991	5.168	7.585	13,5%	46,8%
	Toplam Yurt Dışı Satış		85.656	76.252	76.447	74.529	120.022	119.813	288.511	390.811	57,1%
Toplam Satışlar		99.649	97.806	91.526	93.773	139.967	150.455	361.601	475.721	53,8%	31,6%
Üretim/Satış Oranı		97,6%	95,2%	107,8%	98,7%	95,5%	93,7%	96,2%	97,9%		
Kaynak: FROTO, BMD											

Kaynak: FROTO, BMD



FROTO

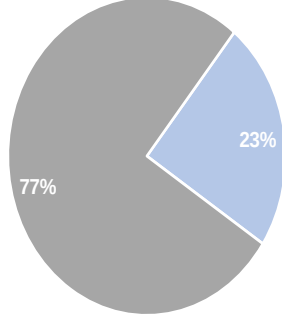
FROTO Satış Rakamları Kırılımı:

Gelir Kırılımı

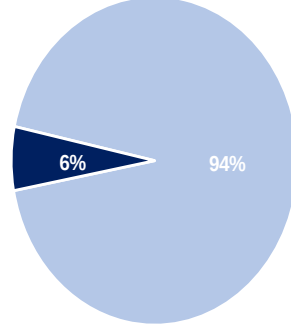
2022/12

SMM Kırılımı

- Yurt İçi Satışlar
- Yurt Dışı Satışlar



- Hammadde ve malzeme
- Malzeme dışı genel üretim giderleri



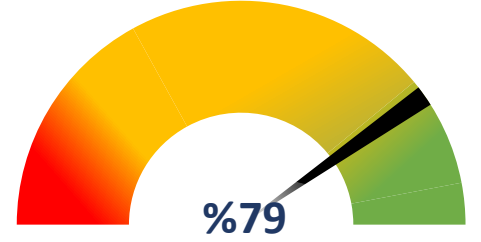
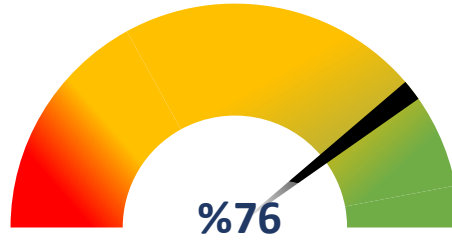
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu, BMD

FROTO Kapasite Kullanım Oranları

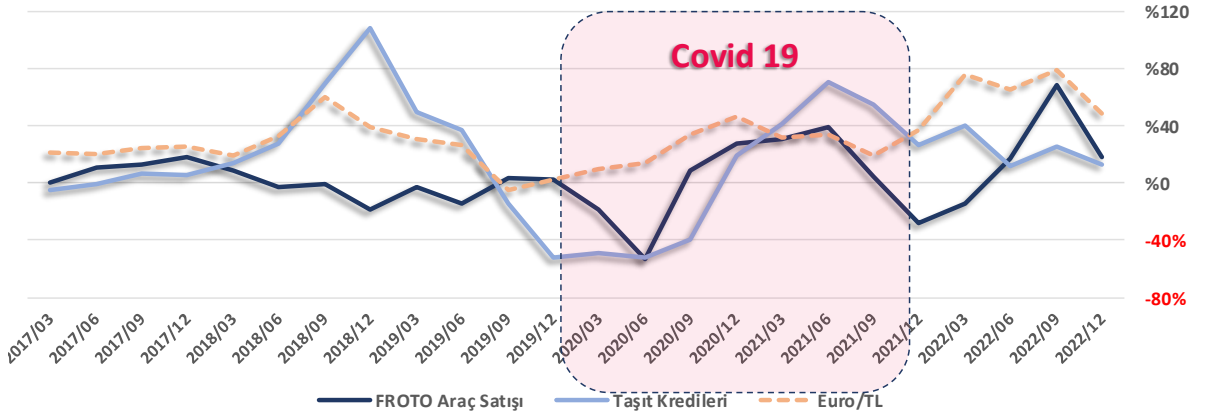
2021/12

2022/12

2021 yılının tamamında 348.029 adet araç üreten Şirket 2022 yılında ise 465.855 adet araç üretmiştir. 450.000 adet kapasiteye sahip olan FROTO'nun kapasite kullanım oranı, 2021'de %76 olurken 2022 yılında %79'a yükselmiştir.

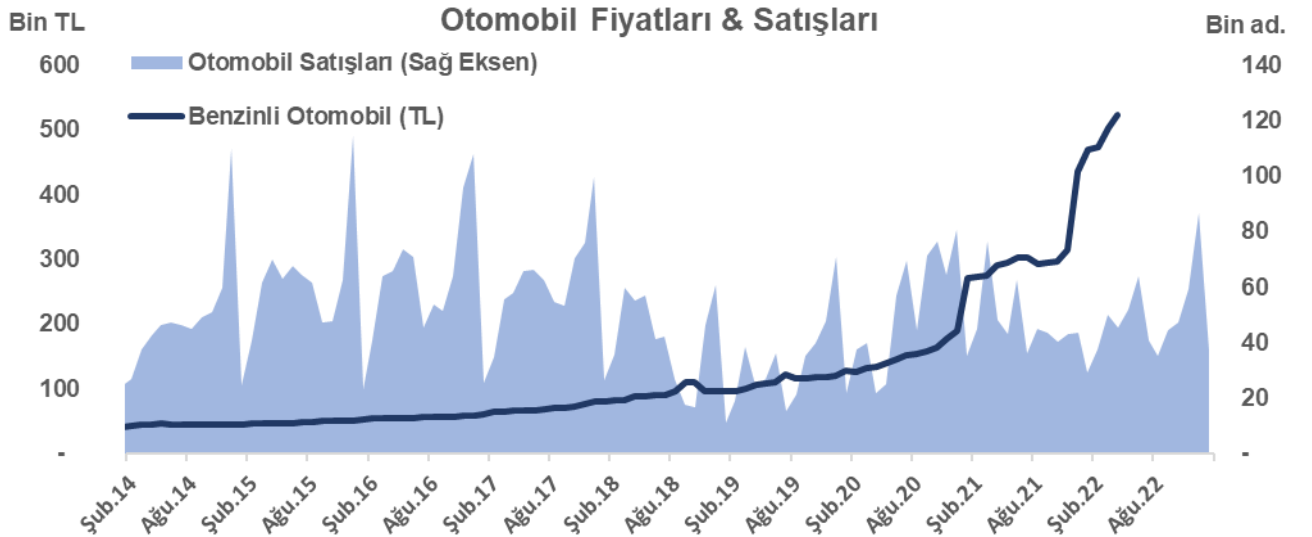
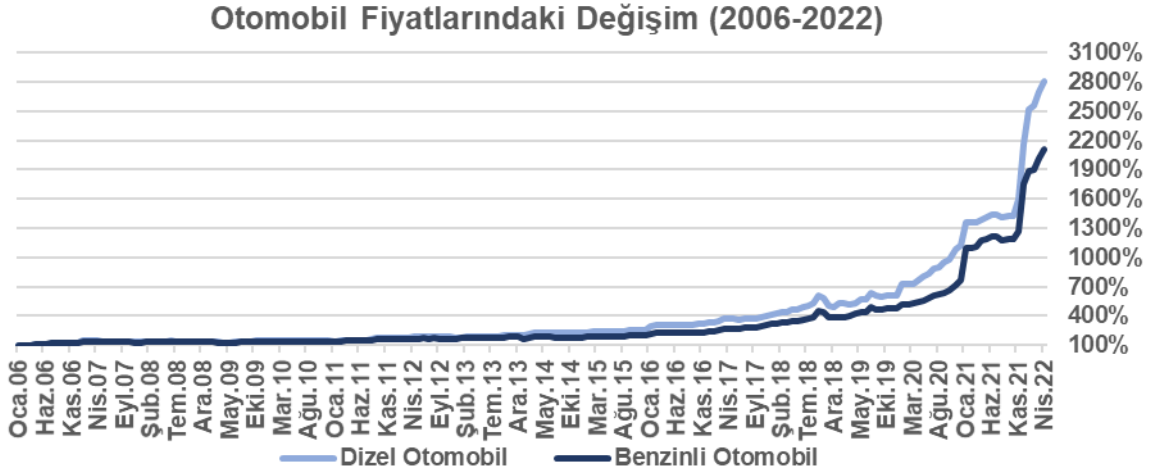
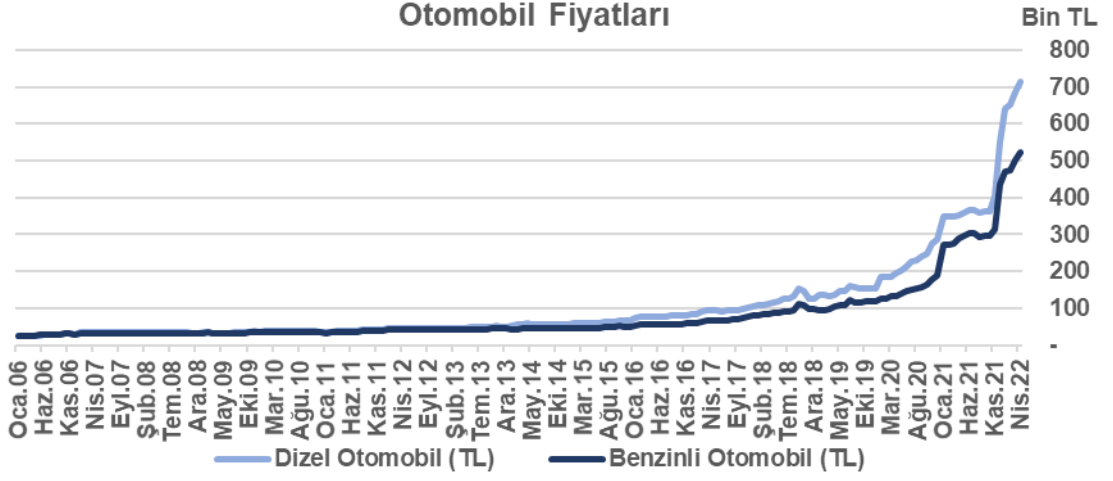


Taşıt Kredisi Faizi- Euro/TL- FROTO Araç Satışı Yıllık % Değişim

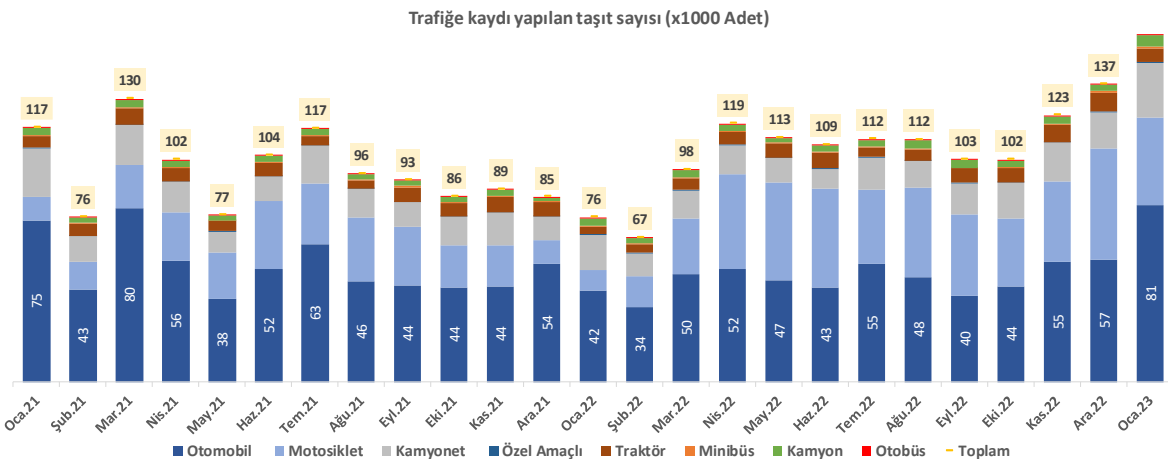
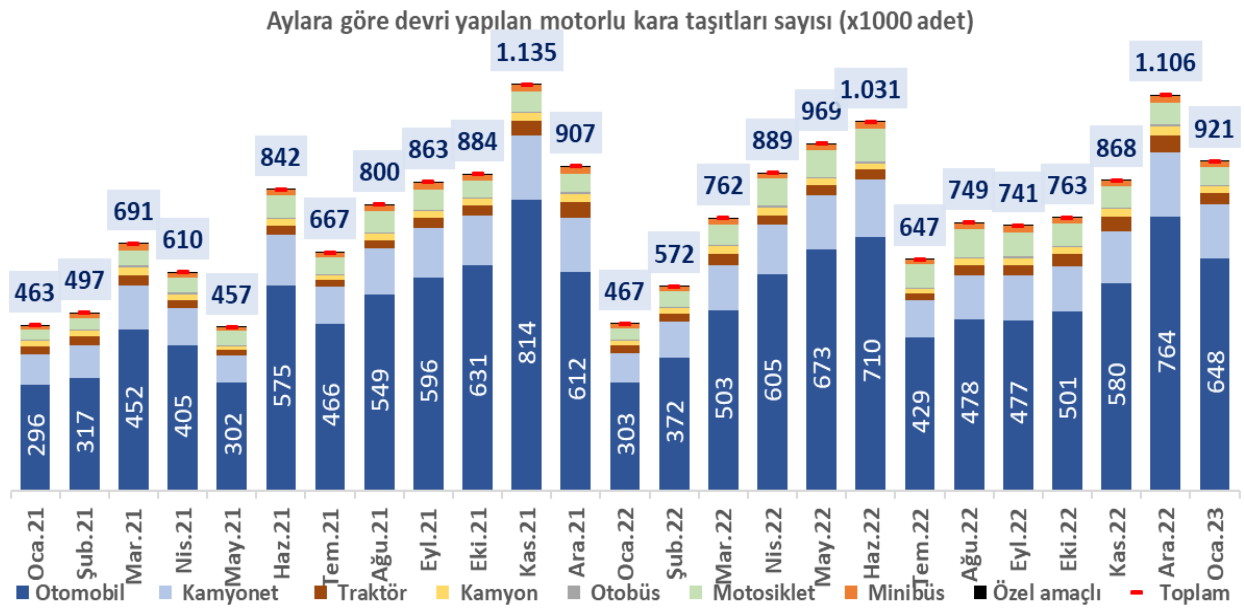
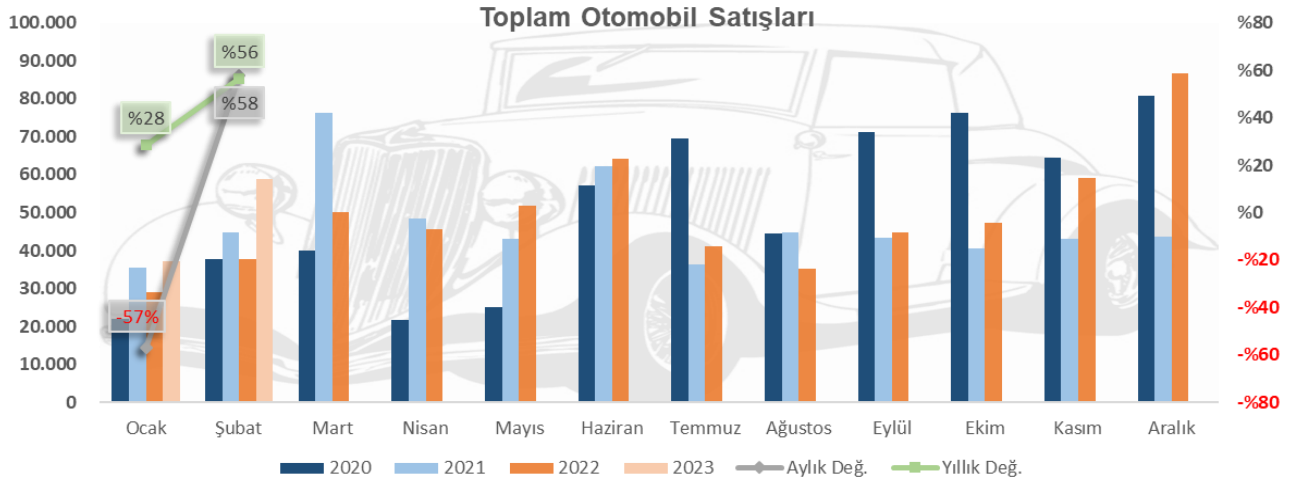


FROTO

Otomobil Sektör Pazarı:



Otomobil Sektör Pazarı:

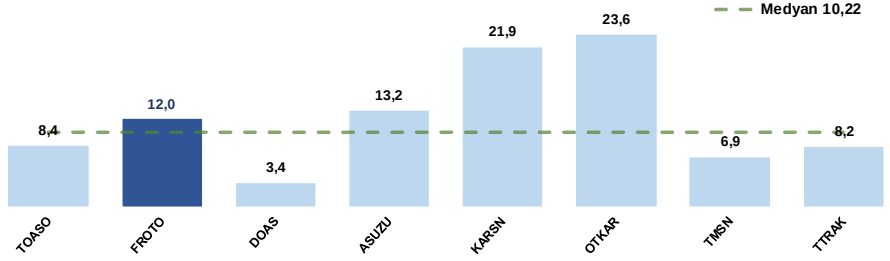


FROTO

Sektör Çarpanları:

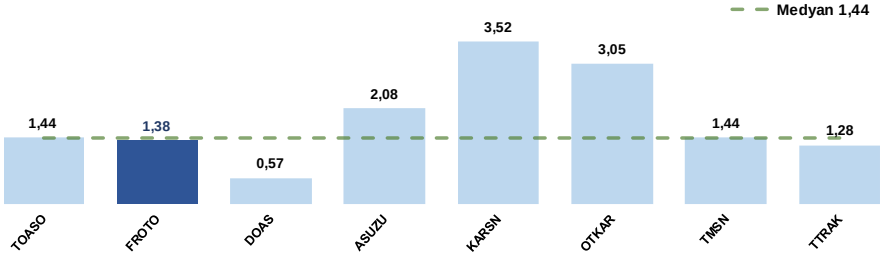
BİST100 Endeksinde işlem gören benzer şirketlerin çarpan değerlerini baz aldığımızda FROTO, sektör ortalamasının üstünde FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görüyor.

Otomotiv Sektörü 05.04.23 Tarihli FD/FAVÖK Değerleri



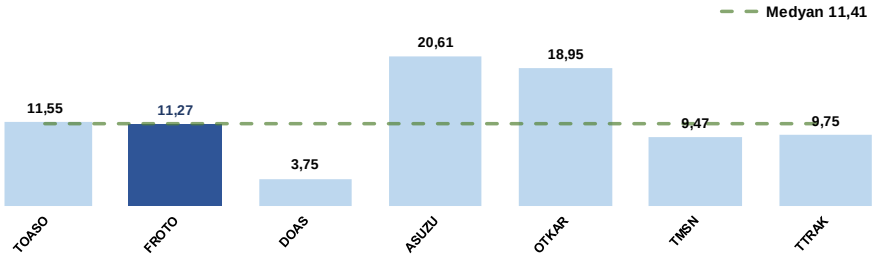
FROTO, sektör ortalamasının altında FD/CİRO çarpanıyla işlem görüyor.

Otomotiv Sektörü 05.04.23 Tarihli FD/CİRO Değerleri



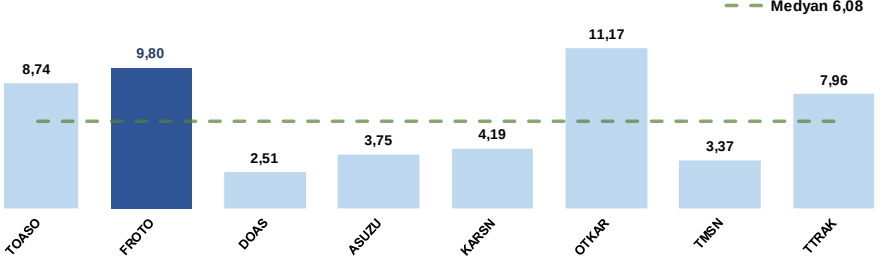
FROTO, sektör ortalamasına paralel Fiyat/Kazanç çarpanıyla işlem görüyor. F/K çarpanı medyanı hesaplamasında KARSN, F/K çarpan değeri anlamlı olmadığı için hesaplama dahil edilmemiştir.

Otomotiv Sektörü 05.04.23 Tarihli Fiyat/Kazanç Değerleri



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

Otomotiv Sektörü 05.04.23 Tarihli PD/DD Değerleri



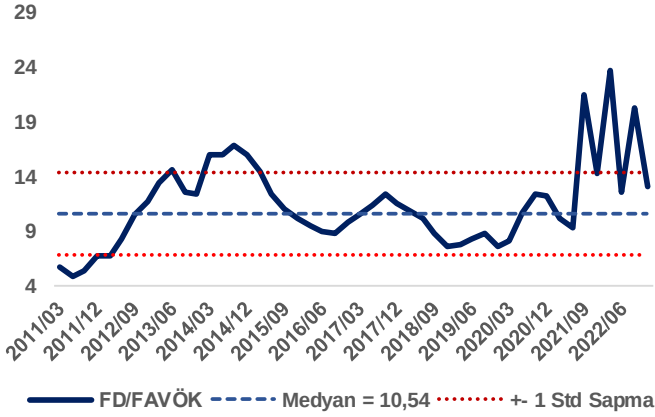
Kaynak: BMD & Finnet

(Çarpan değerleri 2022/12 dönemi ve 05.04.2023 tarihi itibarıyla hesaplanmıştır.)

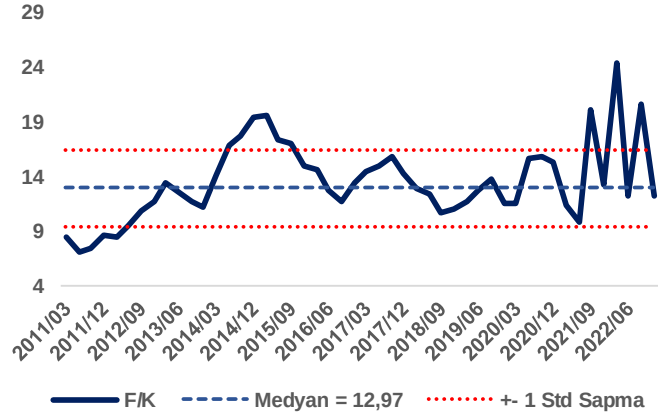
FROTO

FROTO Çarpanları:

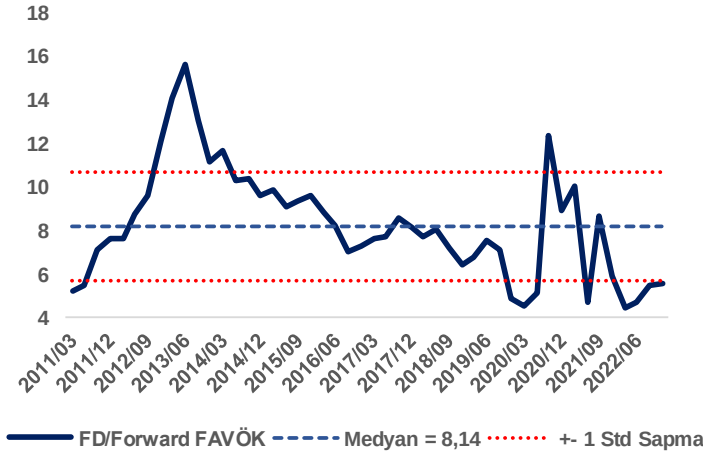
FD/FAVÖK Son4Ç



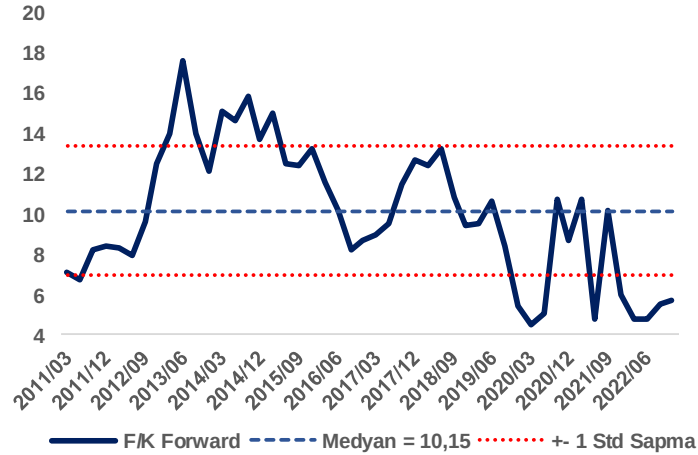
F/K Son4Ç



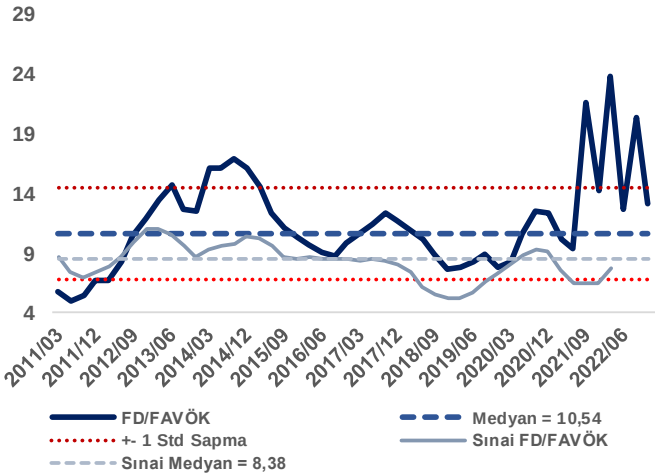
FD/FAVÖK Forward



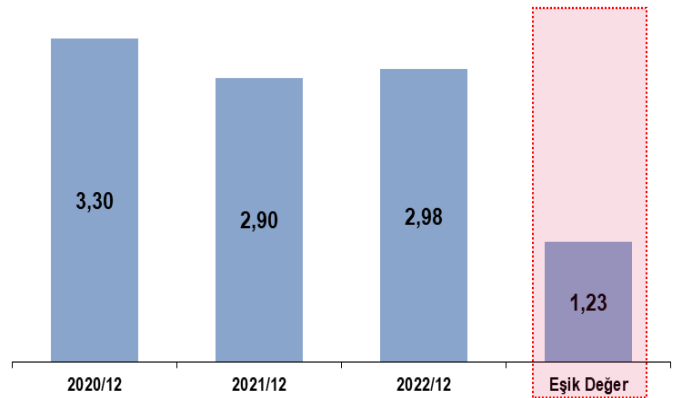
F/K Forward



FD/FAVÖK Son4Ç FROTO & XUSIN



Z Skor



FROTO

Sektör Çarpanları Gelişimi:

PD/DD	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	5.04.2023
DOAS	1,7	2,8	2,2	3,7	2,5
TOASO	3,1	3,8	6,6	7,3	8,7
FROTO	5,3	6,3	8,2	8,6	9,8
OTKAR	6,0	7,6	5,7	11,8	11,2
TTRAK	3,9	6,8	5,8	9,7	8,0

FD/FAVÖK	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	5.04.2023
DOAS	6,5	4,9	3,9	5,1	3,4
TOASO	5,9	6,4	7,2	7,0	8,4
FROTO	8,3	8,4	9,3	10,7	12,0
OTKAR	10,2	13,4	11,2	24,7	23,6
TTRAK	9,7	8,7	6,6	10,1	8,2

F/K	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	5.04.2023
DOAS	27,6	6,1	4,1	5,5	3,7
TOASO	9,1	9,5	11,5	9,7	11,6
FROTO	12,7	10,5	9,5	9,9	11,3
OTKAR	10,9	12,4	8,2	20,1	19,0
TTRAK	26,4	12,6	9,0	11,9	9,7

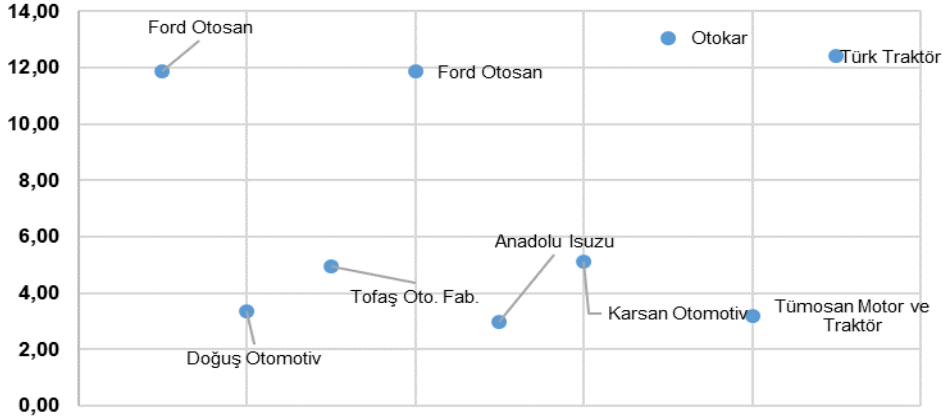
FD/Net Satışlar	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	5.04.2023
DOAS	0,39	0,43	0,38	0,86	0,57
TOASO	0,77	0,82	1,40	1,20	1,44
FROTO	0,71	0,89	1,24	1,23	1,38
OTKAR	1,81	3,09	2,27	3,20	3,05
TTRAK	0,95	1,47	0,99	1,57	1,28

Hisse Başına Kar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
DOAS	0,61	0,34	4,72	10,60	35,56
TOASO	2,66	2,96	3,57	6,56	17,12
FROTO	4,80	5,58	11,95	25,08	53,04
OTKAR	6,85	14,65	25,76	43,40	51,63
TTRAK	4,50	2,10	14,55	24,77	55,67

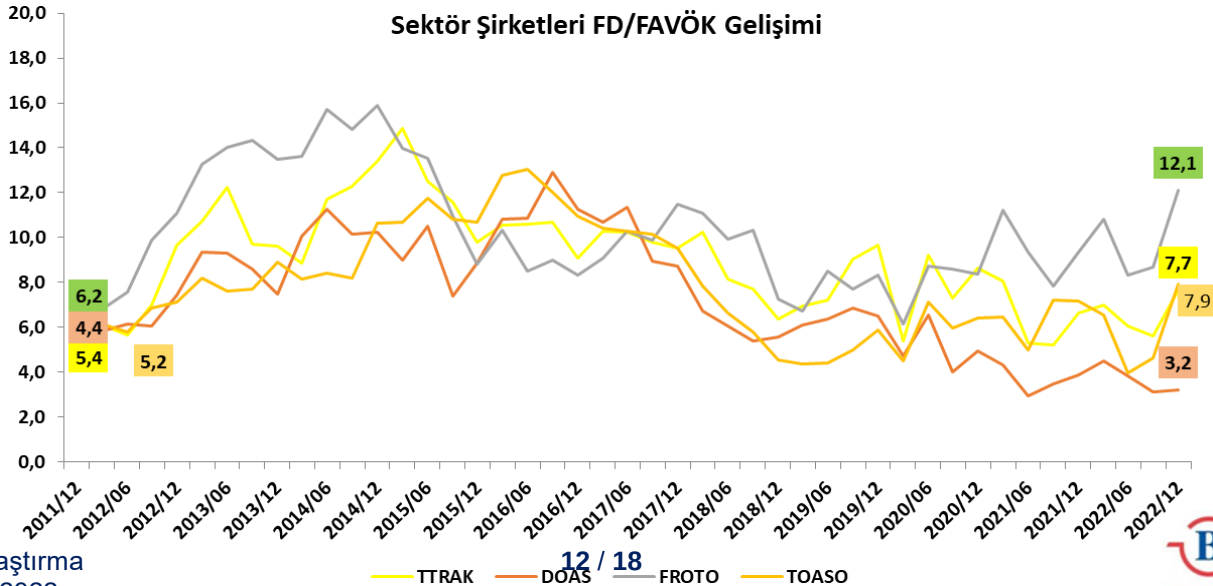
Özsermaye Karlılığı	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
DOAS	10%	6%	59%	70%	98%
TOASO	37%	37%	41%	64%	100%
FROTO	44%	46%	72%	102%	118%
OTKAR	49%	68%	75%	83%	69%
TTRAK	34%	16%	70%	76%	104%

Net Borç/FAVÖK	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
DOAS	3,96	3,01	1,06	-0,16	-0,36
TOASO	1,20	0,45	0,81	0,63	-0,38
FROTO	1,09	0,90	-0,01	0,52	1,41
OTKAR	2,36	1,34	1,99	1,90	4,68
TTRAK	2,73	1,74	-0,56	-0,25	-0,28

F/K/Net Kar büyümesi	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
DOAS	0%	0%	0%	3%	2%
TOASO	171%	80%	47%	14%	7%
FROTO	80%	77%	9%	9%	10%
OTKAR	20%	10%	16%	12%	100%
TTRAK	0%	0%	2%	13%	8%

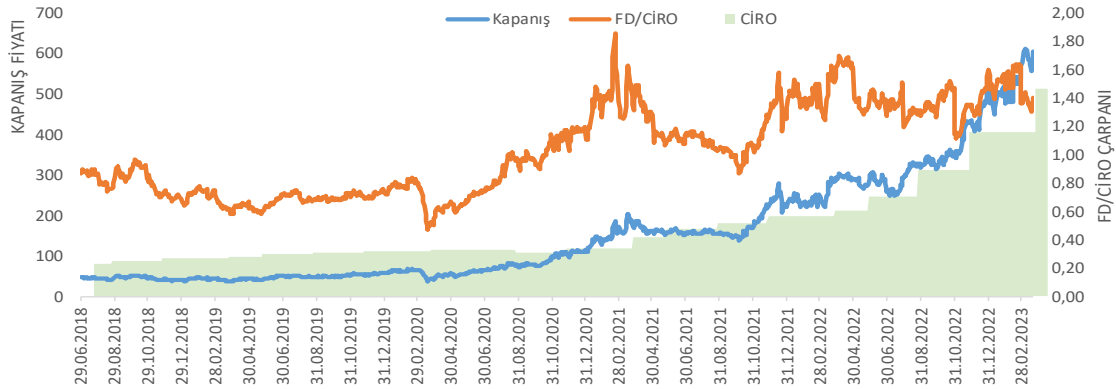
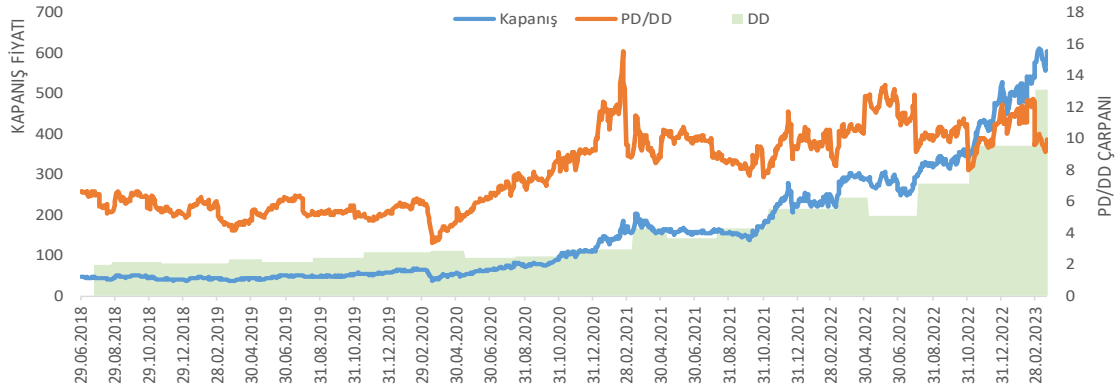
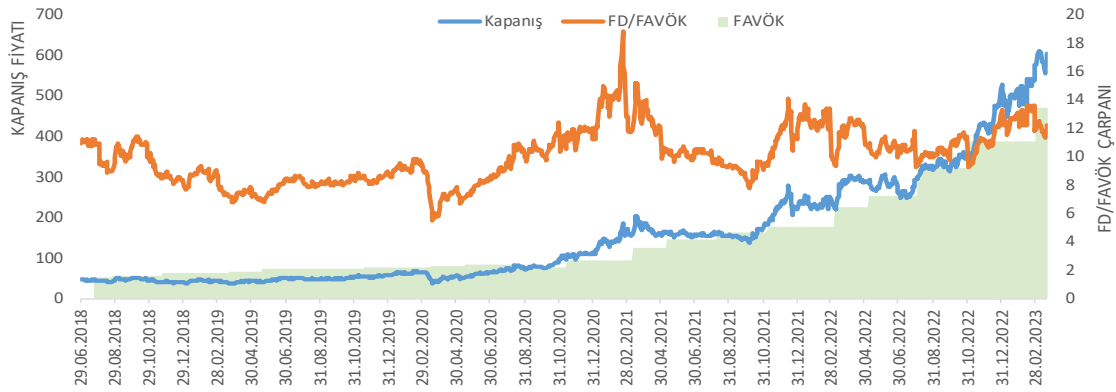
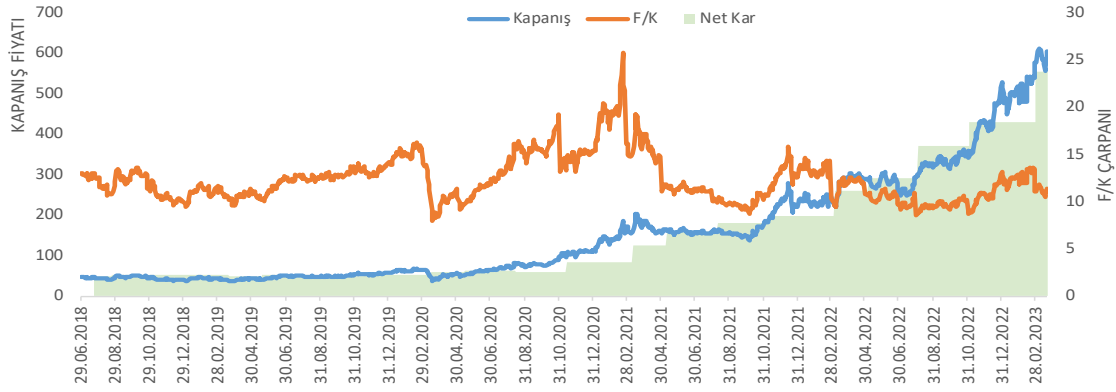
Son 2 Yıl PD/DD Ortalama Değerleri
Değerlemede Kullanılan Şirketler

Sektör Şirketleri FD/FAVÖK Gelişimi



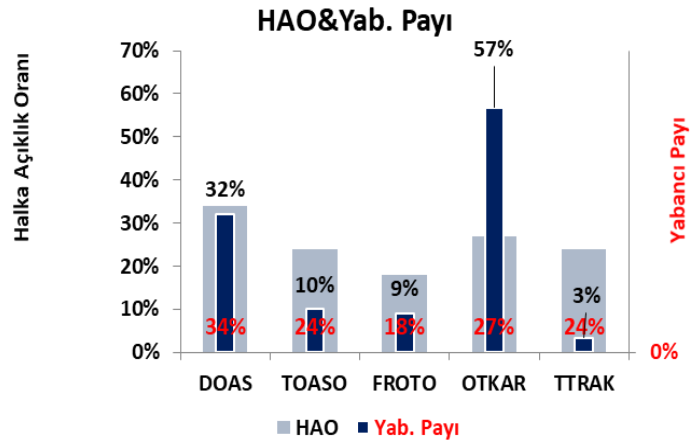
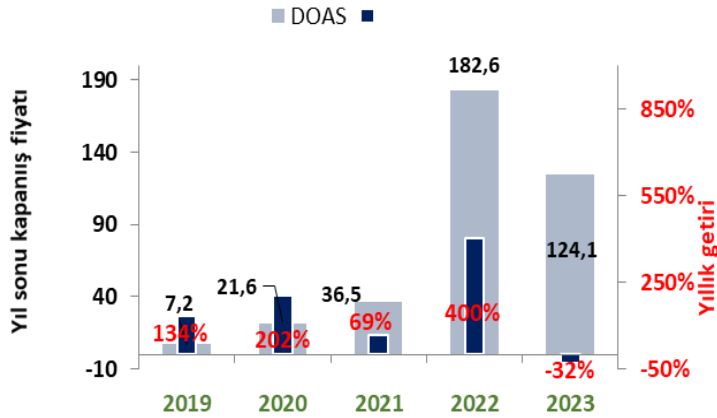
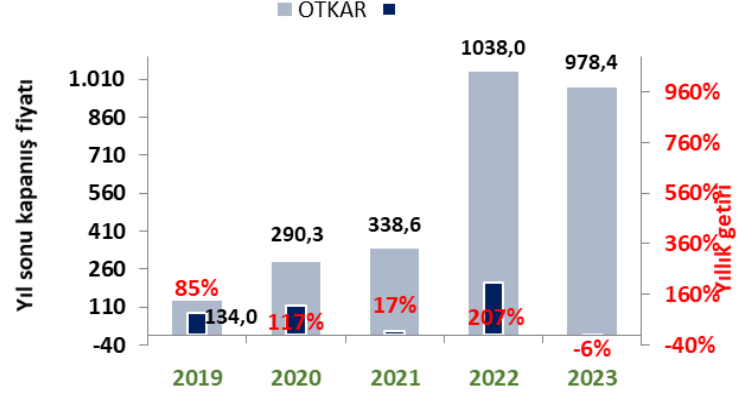
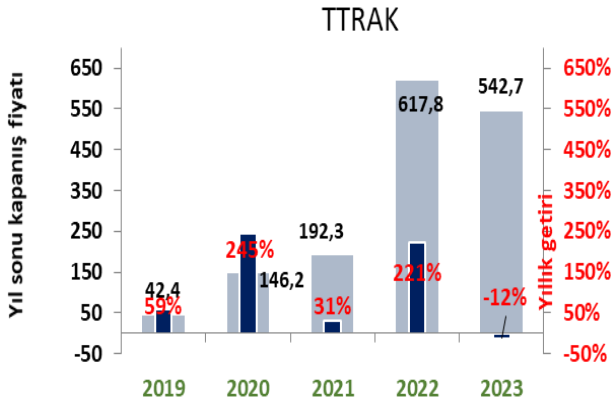
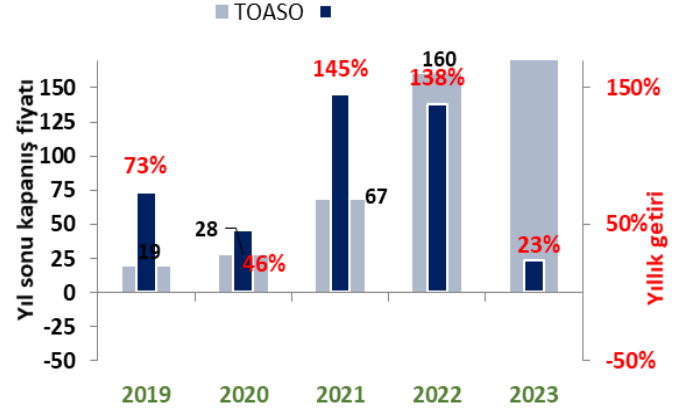
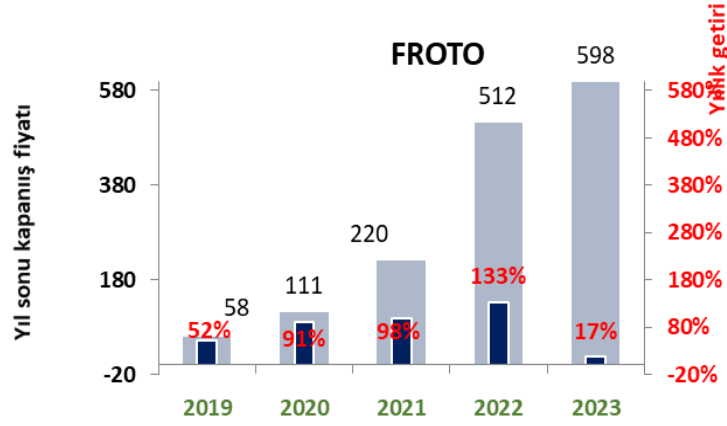
FROTO

FROTO Çarpanları:



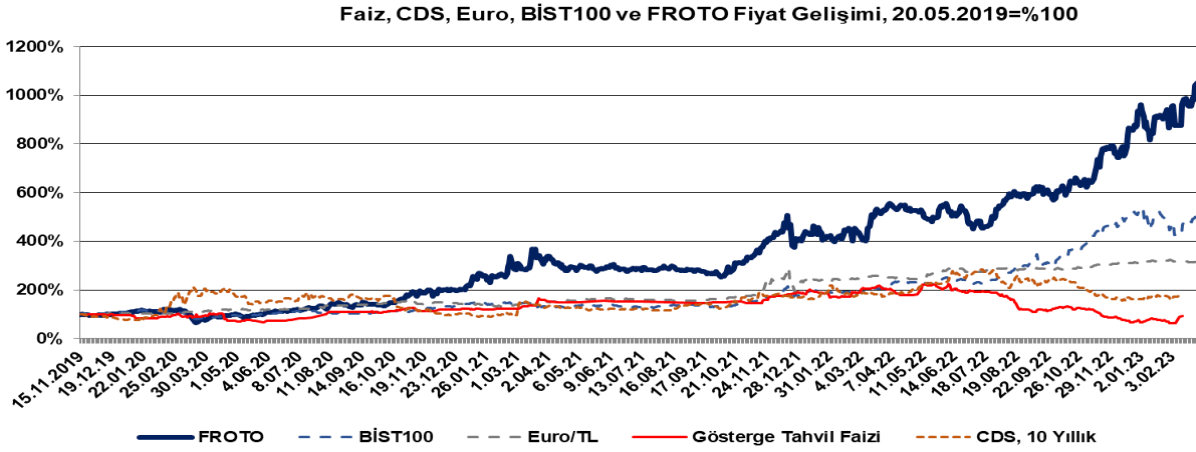
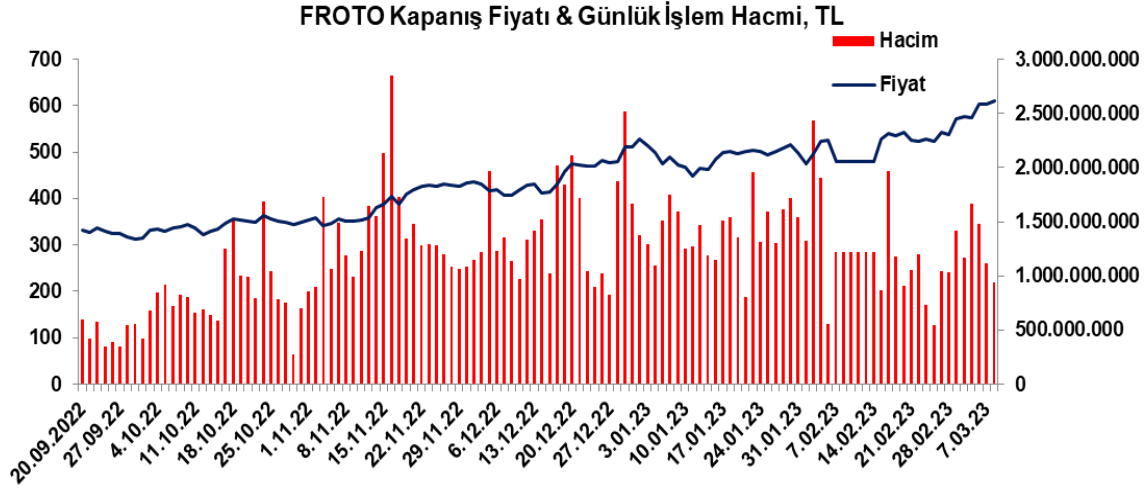
FROTO

Sektörel Performans (5 Nisan 2023 İtibari ile);

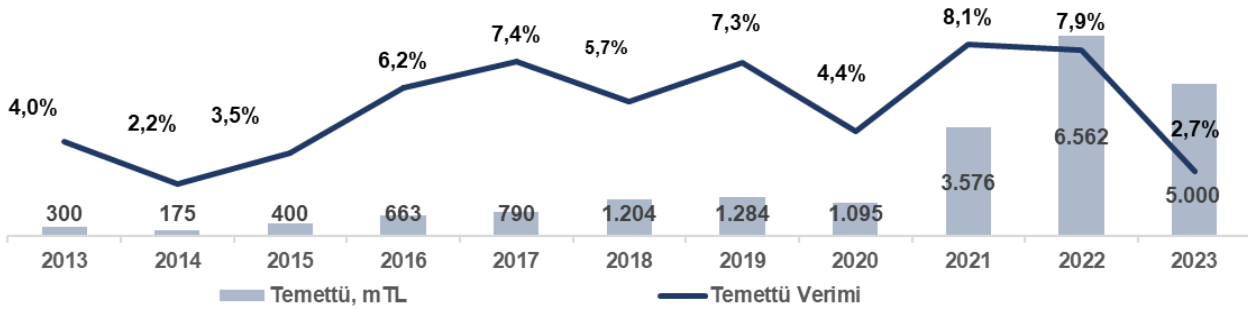


FROTO

FROTO Performans;



Dalgalı seyreden temettü verimi 2021 yılında %8,1 olurken 2022 yılında dağıtılan temettü ile %7,9 hesaplanmaktadır.



	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Hisse Başı Temettü (Brüt)	1,65	0,86	0,50	1,14	1,89	2,25
Hisse Başı Temettü (Net)	1,52	0,73	0,43	0,97	1,61	1,91
Hisse fiyatı	10,35	12,23	15,52	20,08	21,70	36,46
Temettü Verimi (Net)	10,0%	3,4%	2,0%	3,0%	5,3%	6,7%
Temettü Açıklama Tarihi	26.09.2012	27.02.2013	8.10.2014	18.09.2015	18.10.2016	27.10.2017
Temettü Taksit Sayısı	2	1	1	2	2	2

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Hisse Başı Temettü (Brüt)	3,43	3,66	3,12	10,19	18,70	14,25
Hisse Başı Temettü (Net)	2,92	3,11	2,65	8,66	16,83	12,83
Hisse fiyatı	48,21	48,01	64,31	151,28	352,34	479,23
Temettü Verimi (Net)	5,2%	6,7%	4,2%	7,7%	7,5%	2,6%
Temettü Açıklama Tarihi	17.10.2018	14.10.2019	18.02.2020	18.10.2021	20.10.2022	13.02.2023
Temettü Taksit Sayısı	2	2	1	2	2	1

FROTO

Temel Rasyolar:

Likidite Rasyoları	2022/12	2021/12	2020/12	Referans
Cari Oran	1,19	1,58	1,41	1,0-1,5
Likidite Oranı	0,89	1,33	1,21	0,8-1,0
Alacak Gün Süresi (Gün)	55	59	42	Sektör
Stok Gün Süresi (Gün)	34	32	21	Sektör
Ticari Borç Gün Süresi (Gün)	74	69	65	Sektör
Etkinlik Süresi (Gün)	15	21	-2	Sektör
İşletme Sermayesi (TL)	9.559	5.297	455	Sektör
İşletme Sermayesi/Net Satışlar	5,6%	7,5%	0,9%	Sektör

Borçluluk Oranları	2022/12	2021/12	2020/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	77,7%	76,3%	71,1%	Sektör
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	61,8%	81,4%	55,8%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	5,6	13,2	7,6	>3
Net Borç/FAVÖK	1,4	0,5	0,0	<4
Net Borç/Özkaynak	1,3	0,5	0,0	Sektör
Net Borç/Piyasa Değeri	0,5	0,4	0,0	Sektör

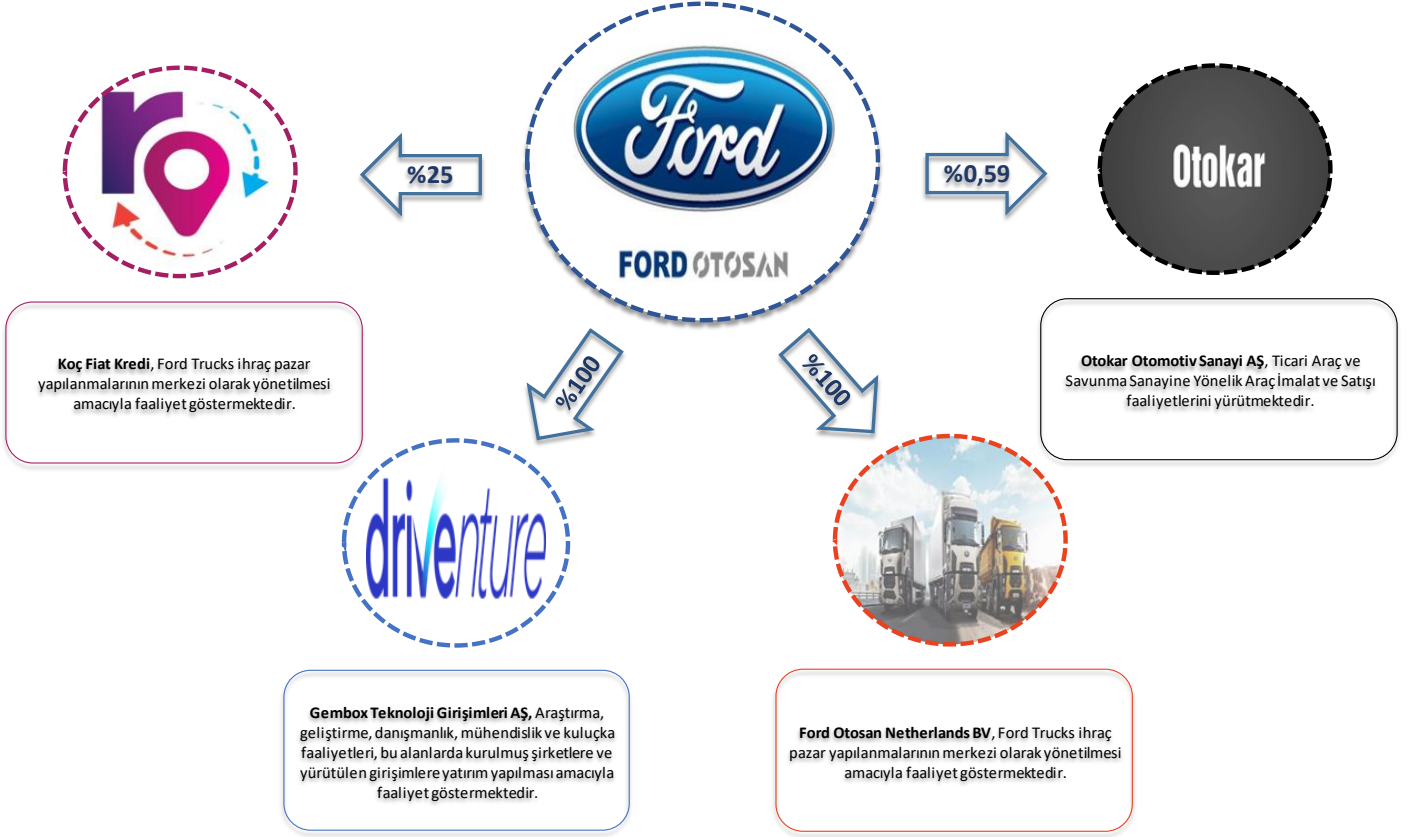
Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022/12	2021/12	2020/12	Referans
Brüt Marj	13,9%	15,7%	12,5%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	10,4%	11,8%	8,8%	Sektör
FAVÖK Marjı	11,5%	13,3%	10,7%	Sektör
Net Kar Marjı	10,8%	12,4%	8,5%	Sektör
Aktif Karlılık	19,4%	20,6%	17,2%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	2,0%	1,0%	1,4%	<%3

Karlılık Oranları (Çeyreklik)	2022/12	2021/12	2020/12	Referans
Brüt Marj	15,4%	20,6%	13,3%	Sektör
FAVÖK Marjı	12,7%	17,1%	11,1%	Sektör
Net Kar Marjı	13,6%	16,1%	9,2%	Sektör
Satış Büyümesi	139,5%	21,4%		Sektör
FAVÖK Büyümesi	77,9%	87,7%		Sektör
Net Kar Büyümesi	102,7%	112,2%		Sektör
Brüt Kar Büyümesi	78,7%	88,3%		Sektör

Yatırım Rasyoları	2022/12	2021/12	2020/12	Referans
EVA-mTL	10.404	5.370	2.862	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	48,0%	64,4%	71,9%	>AOSM
CRR	17,3%	14,7%	9,8%	Sektör

DUPONT	2022/12	2021/12	2020/12	Referans
Aktif / Özkaynak	4,49	4,22	3,46	
Net Satış/ Aktif	178,9%	166,2%	203,1%	
Net Kar / Satış	10,8%	12,4%	8,5%	
Özsermaye Karlılığı	87,0%	86,7%	59,6%	18,6%

FROTO İştirakler & Bağlı Ortaklıklar



BMD Araştırma
BMDArastirma@bmd.com.tr

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

Endekse Göre Getiri Tanımlamaları

Endeksin Üzerinde Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
Endekse Paralel Getiri	Hisse Senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST100* Endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
Endeksin Altında Getiri	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.