

2020 3.Ç Mali Tablo Analizi

Gerçekleşen ve Tahminler

**Beklentilerin üzerinde 3Ç20 sonuçları** Ford Otosan 3Ç20'de beklentilerin üzerinde (İş Yat. ve Piyasa: TL1.02 milyar TL) geçen yılın aynı döneminde elde ettiği net kar rakamının üç katından fazla artışla 1.36 milyar TL net kar rakamı açıkladı. Kuvvetli iç pazar araç talebi ve TL'deki değer kaybının ihracata olumlu etkisiyle artan ciro, operasyonel karlılıktaki iyileşme ve kur farkı giderine kıyasla kur farkı geliri yıllık bazda net kar rakamındaki artışın ana nedenlerini oluşturuyor. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen kur farkı gelirleri net kar tahminimizdeki sapmanın temel nedenini oluşturmaktadır. FAVÖK rakamı bizim 1.44 milyar TL tahminimizle uyumlu ancak piyasanın 1.33 milyar TL beklentisinin üzerinde yıllık bazda %78 artışla 1.44 milyar TL olarak gerçekleşti. Hissenin dünkü %6 endeks üzeri getirisi göz önünde bulundurulduğunda FROTO'da bugün kar satışları olabileceğini düşünüyoruz.

Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Güçlü iç pazar satışları kaynaklı ciro büyümesi** Şirket beklentilerle uyumlu 3Ç20'de yıllık bazda %44 artışla 13.40 milyar TL satış geliri elde etti. Toplam satış hacmindeki %9 artış, iç pazardaki fiyat artışları, kurun ihracat gelirlerine olumlu etkisi ve ürün karmasındaki değişiklik bu çeyrek satış gelirlerinin yıllık bazdaki büyümesinin ana nedenleri olarak öne çıkıyor. İhracat hacmindeki %24'lik daralmaya rağmen TL'deki değer kaybı ve maliyet artışı markup ihracat sözleşmeleri (düşen üretimle artan maliyet) sayesinde ihracat gelirlerindeki %3 artışla 8.54 milyar TL'ye ulaştı. Diğer taraftan yurtiçi satış gelirleri 3Ç20'de satış hacmindeki dört katından fazla artış, ürün karmasındaki değişim ve fiyat artışları sayesinde yıllık bazda dört katından fazla artışla 4.86 milyar TL'ye ulaştı. Yurtiçi satışların toplam cirodaki payı ise 3Ç19'daki %11'den 3Ç20'de %36'a yükseldi.

**Marjlarda iyileşme.** Şirketin brüt kar marjı 3Ç19'daki %10.2'den ve 2Ç20'deki %11.9'den 3Ç20'de iç satışların payının artması, ürün karmasındaki değişim, fiyat artışları, maliyet azaltıcı önlemler ve maliyet + markup ihracat anlaşması neticesinde %12.3'a yükseldi. Faaliyet giderleri / ciro oranı ise yıllık bazda 0.4 yüzde puan, çeyrek bazda ise 1.5 yüzde puan düşüşle 3Ç20'de %3.3'e geriledi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 2.0 yüzde puan artış ancak çeyrek bazda 0.3 yüzde puan düşüşle 3Ç20'de %10.7 olarak gerçekleşti.

**Net borç pozisyonunda gerileme** Şirketin net borç pozisyonu 1Y20'deki 3.97 milyar TL ve 3Ç19 sonundaki 3.74 milyar TL'den 3Ç20'de 3.15 milyar TL'ye geriledi. Serbest nakit akımı güçlü FAVÖK büyümesi ve işletme sermayesi ihtiyacındaki gerileme ile 3Ç19'deki negatif 66 milyon TL'den 3Ç20'de 2.3 milyar TL'ye arttı. Net borç/FAVÖK rasyosu 3Ç19'deki 1.2x'den 3Ç20'de 0.8x'e geriledi.

Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

**Şirket beklentilerinde yukarı yönlü revizyon** Ford Otosan 2020 yurtiçi otomotiv pazar beklentisini önceki 670 bin – 720 bin adetten 750-800 bin adete yükseltti. Şirket iç pazar satış hedefini ise önceki 80 bin – 90 bin adetten yaklaşık %18'lik artışla 95 bin -105 bin adete yükseltirken, ihracat adet hedefini ise önceki 230 bin -240 bin adetten %8'lik artışla 250 bin -260 bin adete yükseltti. Şirketin revize 320 bin -330 bin (önceki: 295 bin -305 bin) üretim hacmi beklentisi 2020 yılı için yaklaşık %71 KKO'na işaret ediyor. Şirketin önceki 130 - 150 milyon € yatırım harcaması bütçesini ise 100 – 120 milyon €'ya revize edildi.

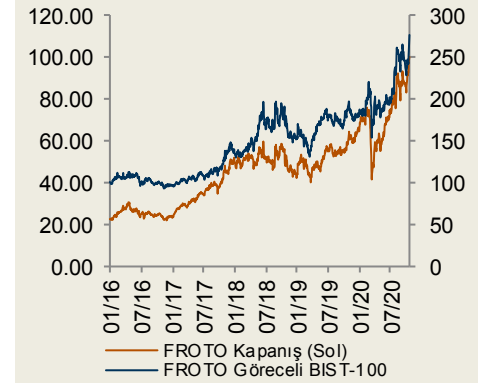
AL

Yükselme Potansiyeli 14%

Kodu	FROTO		
<b>Fiyat Bilgileri</b>	TL (₺)	ABD \$	
Kapanış	100.00	12.44	
12 Aylık Hedef Fiyat	114.05	14.26	
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	96.15	13.35	
Piyasa Değeri (mn)	35,091	4,363	
Halka Açık PD (mn)	6,232	775	
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	41.6	5.7	
Hisse sayısı (Adet mn)		351	
Takas Saklama Oranı (%)		18	
<b>Çarpanlar</b>	<b>2019G</b>	<b>2020T</b>	<b>2021T</b>
F/K	17.9	9.0	7.4
PD/DD	7.5	4.7	3.5
FD/FAVÖK	11.4	7.6	6.2

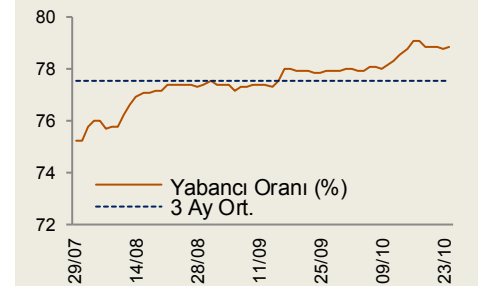
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	14.7	51.3	68.9
ABD \$	8.0	11.9	21.2
BIST-100 Relatif	12.7	51.2	47.9

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 41.21 100.00

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 79



Esra Şirineli

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

## Ford Otosan

**AL tavsiyemizi koruyoruz** FROTO için hedef fiyatımızı şirket beklentilerindeki revizyon, yurtiçi otomotiv pazarı (ağır ticari dahil) 2020/2021 tahminimizi 750 bin / 840 bin adete (önceki 655 bin/745 bin) yükseltmemiz, güncellenen kur tahminlerimiz, 3Ç20 sonuçlarının yansıtılması, güncellenen benzer şirket çarpanları değerlememiz ve 3 ay ileri taşıdığımız İNA değerlememiz neticesinde önceki hisse başına TL96.15'den TL114.0'e yükseltiyoruz. 2021'de Ford Otosan'ın FAVÖK ve Net Kar rakamlarında özellikle ihracattaki iyileşme kaynaklı sırasıyla %23 ve %22 büyüme hesaplıyoruz. VW-Ford stratejik ortaklığı ile gündeme gelebilecek potansiyel hafifi ticari araç ek üretim kapasitesi ve sinerjiler hisse için katalizör olabilir. Hisse 2021T 6.2x Firma Değ./FAVÖK ve 7.4x F/K çarpanları ile 8.8x ve 11.8x global benzer şirket çarpan medyanına kıyasla iskontolu işlem görmektedir

**Ford Otosan**

**Ortaklık Yapısı (%)**

Ford Motor Company  
Koç Holding Anonim Şirketi  
Diğer

**Faaliyet Konusu**

41.0 Motorlu kara nakil vasıtalarının (kamyon, minibüs, kamyonet ve binek otomobili)  
38.5 imalat ve montajı, parçalarının üretimi ve bu ürünlerin satışı, ithal ve ihracı  
20.5

<b>Gelir Tablosu (m n ₺)</b>	<b>2018G</b>	<b>2019G</b>	<b>2020T</b>	<b>2021T</b>	<b>2022T</b>
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>33,292</b>	<b>39,209</b>	<b>48,892</b>	<b>64,716</b>	<b>72,704</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>3,459</b>	<b>4,015</b>	<b>5,778</b>	<b>7,401</b>	<b>8,540</b>
Operasyonel Giderler	1,188	1,442	1,671	2,229	2,701
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>2,271</b>	<b>2,574</b>	<b>4,107</b>	<b>5,172</b>	<b>5,839</b>
Faâl. Diğer Gelirler (Giderler)	51	-226	30	38	44
Net Finansman Gelir (Gideri)	-439	-396	-105	-289	-235
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>1,761</b>	<b>1,950</b>	<b>4,032</b>	<b>4,921</b>	<b>5,648</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	78	-9	121	148	-282
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
<b>Net Kar</b>	<b>1,683</b>	<b>1,959</b>	<b>3,911</b>	<b>4,773</b>	<b>5,930</b>
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>1,683</b>	<b>1,959</b>	<b>3,911</b>	<b>4,773</b>	<b>5,930</b>
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	2,170	2,586	3,984	5,017	6,131
<b>FAVÖK</b>	<b>2,839</b>	<b>3,350</b>	<b>5,012</b>	<b>6,144</b>	<b>6,815</b>
<b>Büyümler &amp; Opr. Perf.</b>	<b>2018G</b>	<b>2019G</b>	<b>2020T</b>	<b>2021T</b>	<b>2022T</b>
<b>Büyümler</b>					
Net Satışlar	31.4%	17.8%	24.7%	32.4%	12.3%
Faaliyet Karı	48.8%	13.3%	59.6%	25.9%	12.9%
FAVÖK	42.0%	18.0%	49.6%	22.6%	10.9%
Net Kar	n.a	n.a	99.6%	22.0%	24.2%
<b>Operasyonel Performans</b>					
Brüt Marj	10.4%	10.2%	11.8%	11.4%	11.7%
Faaliyet Kar Marjı	6.8%	6.6%	8.4%	8.0%	8.0%
FAVÖK Marjı	8.5%	8.5%	10.3%	9.5%	9.4%
Efektif Vergi Oranı	4.4%	-0.5%	3.0%	3.0%	-5%
Net Kar Marjı	5.1%	5.0%	8.0%	7.4%	8.2%
Özkaynak Karlılığı	44.4%	45.8%	64.4%	54.9%	50.3%
Aktif Karlılığı	13.4%	13.2%	19.3%	18.1%	17.8%
Yatırım Sermayesi Karlılığı	33.3%	37.7%	46.8%	39.7%	32.1%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	6.5%	7.7%	11.1%	5.4%	6.1%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	3.1%	5.0%	8.9%	-0.4%	-1.0%
<b>Rasyo Analizi</b>	<b>2018G</b>	<b>2019G</b>	<b>2020T</b>	<b>2021T</b>	<b>2022T</b>
Düzeltilmiş F / K (x)	20.8	17.9	9.0	7.4	5.9
FD / FAVÖK (x)	13.5	11.4	7.6	6.2	5.6
FD / Satışlar (x)	1.1	1.0	0.8	0.6	0.5
PD / Defter Değeri (x)	9.0	7.5	4.7	3.5	2.6
Nakit Akışı / PD	2.9%	5.6%	12.4%	a.d	a.d
Hisse Başı Kazanç (₺)	4.80	5.58	11.15	13.60	16.90
Hisse Başı Temettü (₺)	3.43	3.66	3.12	6.69	6.12
Temettü Verimi	5.8%	6.8%	6.7%	6.7%	6.1%
Net Borç (Nakit) (m n ₺)	3,090	3,005	2,380	5,602	9,155
Net Borç / FAVÖK (x)	1.1	0.9	0.5	0.9	1.3
Net Borç / Özsermaye (x)	0.8	0.6	0.3	0.6	0.7

<b>Bilanço (m n ₺)</b>	<b>2018G</b>	<b>2019G</b>	<b>2020T</b>	<b>2021T</b>	<b>2022T</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>7,395</b>	<b>10,157</b>	<b>17,041</b>	<b>16,600</b>	<b>18,602</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,393	3,203	7,334	4,207	4,726
Ticari Alacaklar	3,141	4,105	6,028	7,979	8,964
Stoklar	1,865	1,827	2,717	3,141	3,516
Diğer Dönen Varlıklar	994	1,019	963	1,275	1,397
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,789</b>	<b>6,250</b>	<b>6,991</b>	<b>12,199</b>	<b>19,142</b>
Ticari Alacaklar	3	3	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	3,923	4,437	4,811	7,960	12,722
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	823	831	920	1,004	1,098
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	1,040	879	1,260	3,234	5,323
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>13,184</b>	<b>16,406</b>	<b>24,032</b>	<b>28,800</b>	<b>37,745</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>7,220</b>	<b>8,645</b>	<b>11,674</b>	<b>11,628</b>	<b>12,368</b>
Finansal Borçlar	2,804	3,648	5,494	3,413	3,170
Ticari Borçlar	4,023	4,545	5,434	7,223	8,087
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	393	527	747	992	1,112
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,072</b>	<b>3,096</b>	<b>4,876</b>	<b>7,263</b>	<b>11,686</b>
Finansal Borçlar	1,679	2,560	4,220	6,395	10,711
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	393	526	655	868	975
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,893</b>	<b>4,665</b>	<b>7,482</b>	<b>9,909</b>	<b>13,691</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,893	4,665	7,482	9,909	13,691
Ödenmiş Sermaye	351	351	351	351	351
Rezerv ve Diğer Kalemler	-385	-356	3,220	4,784	7,410
Dönem Net Karı (Zararı)	1,683	1,959	3,911	4,773	5,930
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>13,184</b>	<b>16,406</b>	<b>24,032</b>	<b>28,800</b>	<b>37,745</b>
<b>Nakit Akım (m n ₺)</b>	<b>2018G</b>	<b>2019G</b>	<b>2020T</b>	<b>2021T</b>	<b>2022T</b>
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>2,176</b>	<b>3,008</b>	<b>5,436</b>	<b>3,465</b>	<b>4,420</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	1,683	1,959	3,911	4,773	5,930
Amortisman & İf'a Payları	569	776	905	971	976
İşletme Sermayesindeki Değ.	-877	-434	-1,757	-429	-422
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	801	706	2,377	-1,850	-2,064
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,145</b>	<b>-1,049</b>	<b>-1,074</b>	<b>-3,716</b>	<b>-5,141</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-1,079	-1,236	-1,307	-4,025	-5,489
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-65	188	234	310	348
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>1,032</b>	<b>1,959</b>	<b>4,362</b>	<b>-251</b>	<b>-722</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,444</b>	<b>-150</b>	<b>-229</b>	<b>-2,877</b>	<b>1,241</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-292	1,118	836	-527	3,370
Temettü Ödemeleri	-1,204	-1,284	-1,094	-2,347	-2,148
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	52	17	30	-2	19
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>-412</b>	<b>1,809</b>	<b>4,134</b>	<b>-3,127</b>	<b>519</b>

Kaynak: İş Yatırım

Ford Otosan

UFRS Gelir Tablosu (TL mn)	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
<b>Net Satışlar</b>	<b>9,298</b>	<b>11,502</b>	<b>9,367</b>	<b>5,727</b>	<b>13,396</b>	<b>27,707</b>	<b>28,490</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>950</b>	<b>1,151</b>	<b>1,072</b>	<b>679</b>	<b>1,649</b>	<b>2,865</b>	<b>3,399</b>
Faaliyet Giderleri	344	390	394	273	444	1,052	1,112
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>606</b>	<b>761</b>	<b>677</b>	<b>406</b>	<b>1,204</b>	<b>1,813</b>	<b>2,287</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>807</b>	<b>975</b>	<b>896</b>	<b>630</b>	<b>1,435</b>	<b>2,374</b>	<b>2,961</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	-192	-103	-65	-126	212	-521	21
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>414</b>	<b>658</b>	<b>612</b>	<b>280</b>	<b>1,416</b>	<b>1,292</b>	<b>2,308</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	41	-42	18	0	-58	51	-40
<b>Net Kar</b>	<b>454</b>	<b>617</b>	<b>629</b>	<b>280</b>	<b>1,358</b>	<b>1,343</b>	<b>2,268</b>

Büyüme & Opr. Perf.	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
<b>Büyüme</b>							
Net Satışlar (yıllık)	28%	40%	21%	-43%	44%	19%	3%
Faaliyet Gideri (yıllık)	18%	29%	30%	-6%	29%	17%	6%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	30%	23%	30%	-39%	99%	13%	26%
FAVÖK (yıllık)	36%	28%	34%	-23%	78%	17%	25%
Net Kar (yıllık)	5%	27%	78%	-32%	199%	6%	69%

Marjlar	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
Brüt Marj	10.2%	10.0%	11.4%	11.9%	12.3%	10.3%	11.9%
Faaliyet Gideri / Ciro	3.7%	3.4%	4.21%	4.77%	3.3%	3.8%	3.9%
Faaliyet Kar Marjı	6.5%	6.6%	7.2%	7.1%	9.0%	6.5%	8.0%
FAVÖK Marjı	8.7%	8.5%	9.6%	11.0%	10.7%	8.6%	10.4%
Net Kar Marjı	4.9%	5.4%	6.7%	4.9%	10.1%	4.8%	8.0%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	43.9%	44.2%	49.1%	45.4%	65.5%	50.1%	44.2%
Özkaynak Karlılığı	30.9%	31.0%	34.1%	28.8%	34.8%	31.3%	31.0%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	12.5%	12.6%	13.8%	12.0%	15.6%	14.8%	12.6%
Effektif Vergi Oranı	-9.9%	6.3%	-2.9%	0.0%	4.1%	-3.9%	1.7%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	1.9%	16.0%	7.5%	13.2%	18.2%	4.2%	13.7%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	-0.7%	13.7%	5.9%	10.0%	16.6%	1.4%	11.7%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	22%	189%	78%	120%	170%	49%	132%

UFRS Nakit Akım (TL mn)	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	9A19	9A20
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>174</b>	<b>1,843</b>	<b>702</b>	<b>757</b>	<b>2,442</b>	<b>1,165</b>	<b>3,901</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	454	617	629	280	1,358	1,343	2,268
Amortisman & İtfa Payları	201	214	219	225	230	562	674
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	-83	378	148	399	657	328	1,203
İşletme Sermayesindeki Değ.	-398	634	-293	-147	196	-1,068	-244
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-240</b>	<b>-262</b>	<b>-153</b>	<b>-187</b>	<b>-214</b>	<b>-787</b>	<b>-554</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-218	-421	-163	-196	-128	-816	-487
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-22	159	10	9	-87	28	-67
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>-66</b>	<b>1,581</b>	<b>549</b>	<b>570</b>	<b>2,228</b>	<b>378</b>	<b>3,347</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-88</b>	<b>-144</b>	<b>-78</b>	<b>946</b>	<b>-618</b>	<b>-5</b>	<b>250</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	-93	280	993	967	-659	838	1,301
Temettü Ödemeleri	0	-432	-1,095	0	0	-853	-1,095
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	5	8	25	-22	40	9	43
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>-153</b>	<b>1,437</b>	<b>472</b>	<b>1,516</b>	<b>1,609</b>	<b>372</b>	<b>3,597</b>

Kaynak: İş Yatırım

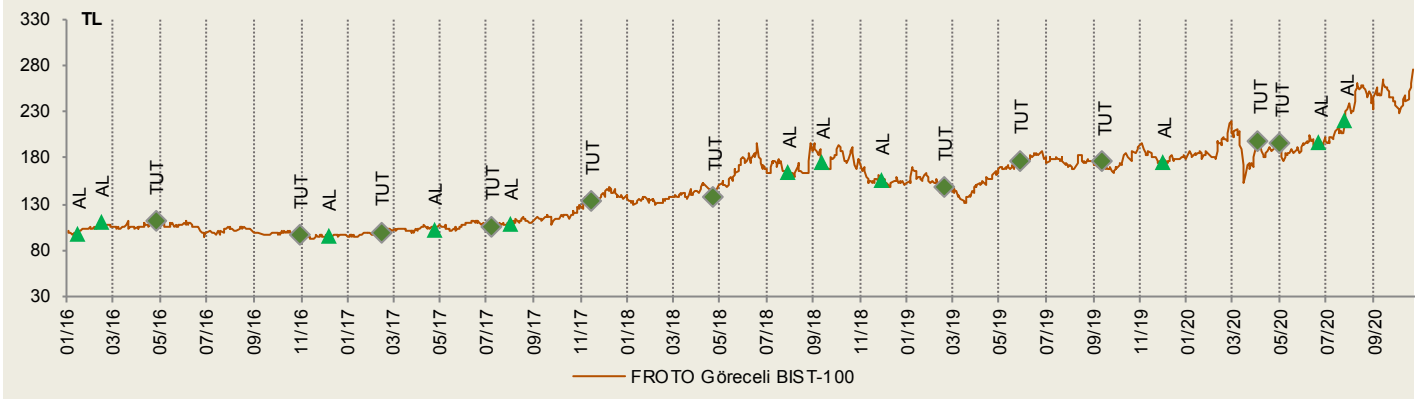
Ford Otosan

UFRS Bilanço (TL mn)	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>8,908</b>	<b>10,157</b>	<b>10,353</b>	<b>11,754</b>	<b>16,337</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,764	3,203	3,676	5,195	6,833
Ticari Alacaklar	3,415	4,105	3,391	3,802	5,899
Stoklar	2,714	1,827	2,390	2,170	2,669
Diğer Dönen Varlıklar	1,015	1,021	895	587	936
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>6,160</b>	<b>6,250</b>	<b>6,247</b>	<b>6,271</b>	<b>6,395</b>
Finansal Yatırımlar	19	22	15	21	19
Maddi Duran Varlıklar	4,229	4,437	4,386	4,353	4,244
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	811	831	839	858	876
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	993	860	918	947	1,174
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>15,068</b>	<b>16,406</b>	<b>16,599</b>	<b>18,025</b>	<b>22,733</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,028</b>	<b>8,645</b>	<b>9,151</b>	<b>9,973</b>	<b>12,528</b>
Finansal Borçlar	3,519	3,648	4,808	5,864	5,174
Ticari Borçlar	4,067	4,545	3,876	3,609	6,708
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	442	452	467	500	646
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,423</b>	<b>3,096</b>	<b>3,431</b>	<b>3,902</b>	<b>5,431</b>
Finansal Borçlar	1,980	2,560	2,900	3,306	4,810
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	442	536	531	597	621
<b>Özkaynaklar</b>	<b>4,618</b>	<b>4,665</b>	<b>4,017</b>	<b>4,150</b>	<b>4,773</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,618	4,665	4,017	4,150	4,773
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>15,068</b>	<b>16,406</b>	<b>16,599</b>	<b>18,025</b>	<b>22,733</b>
<b>Yatırımlar ve Borçluluk</b>	<b>3Ç19</b>	<b>4Ç19</b>	<b>1Ç20</b>	<b>2Ç20</b>	<b>3Ç20</b>
Net Sabit Sermaye Yatırımları	218	421	163	196	128
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	2.3%	3.7%	1.7%	3.4%	1.0%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	-398	634	-293	-147	196
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	-4.3%	5.5%	-3.1%	-2.6%	1.5%
Net Borç (Nakit)	3,735	3,005	4,032	3,974	3,151
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	1.2	0.9	1.2	1.2	0.8

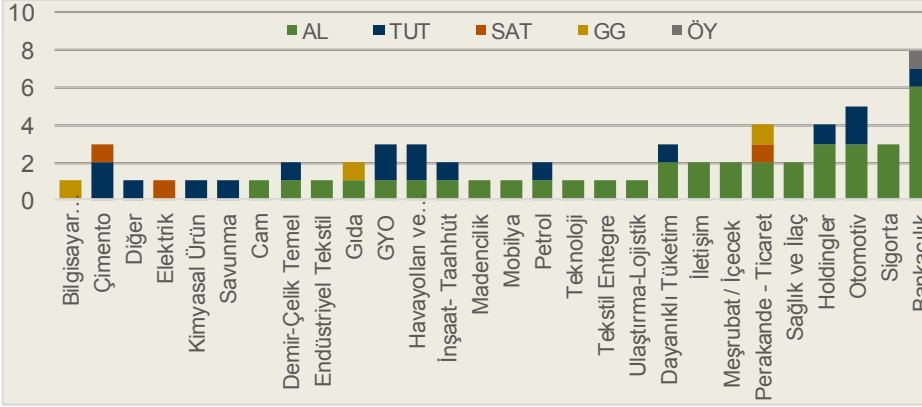
Kaynak: İş Yatırım

Ford Otosan

Göreceli Getiri / Öneriler



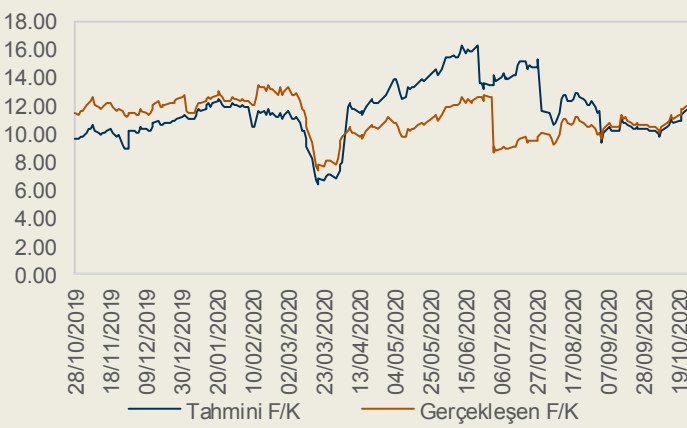
Şirket Sayısı



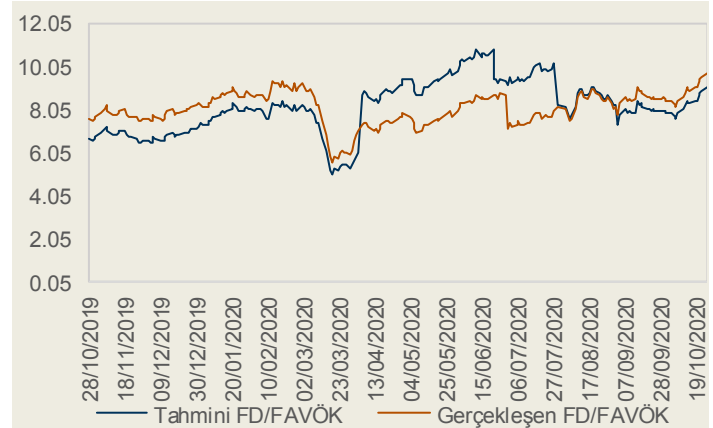
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Kaynak: İş Yatırım

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşterileri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.