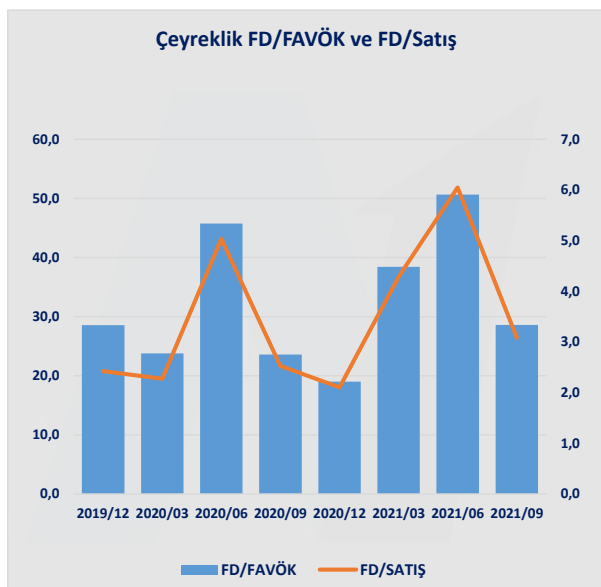
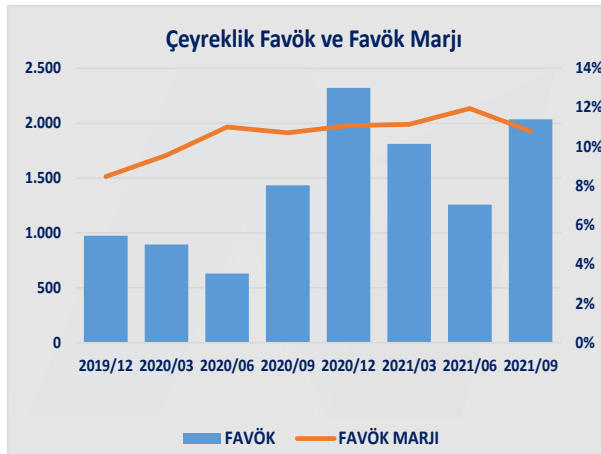
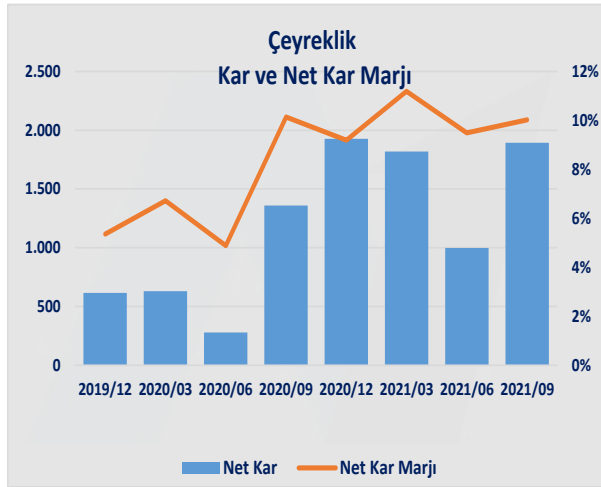


# FROTO 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr



■ FROTO 2021 yılı üçüncü çeyreğinde net karını bir önceki yıla göre %39,3 artırarak 1,89 milyar TL net kar elde etmiştir. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %89,4 arttığı görülmektedir. Şirketin net kar marjı yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 11 baz puan azalarak %10,03 olmuştur. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net kar marjında bir önceki çeyreğe göre 54 baz puan iyileşme olduğu görülmektedir.

■ Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı yıllık bazda %40,9 artarak 18,87 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %79,2 yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında satış hasılatından artışın büyük oranda yurtdışı satışların yükselmesinden kaynaklandığı görülmektedir. Bir önceki çeyreğe göre yurtiçi satış hasılatı %5,2 büyürken yurtdışı satış gelirleri %111,6 büyüme kaydetmiştir.

■ FROTO yılın üçüncü çeyreğinde 2,04 milyar TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK artışı %41,9 iken çeyreklik bazda bakıldığında ise %61,8 artış olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 8 baz puan yükselerek %10,79 olmuştur. Bir önceki çeyreğe göre ise FAVÖK marjında 116 baz puan düşüş gözlemlenmiştir.



# FROTO 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr



- 2021 yılı beklentileri küresel ölçekte devam eden yarı iletken arz sıkıntısı nedeniyle aşağı yönlü revize edilmiştir. Toplam yurtiçi otomotiv pazarının 825-875 bin adet (ağır ticari araçlar dahil) (önceki: 900-950bin) (yıllık: +%4-%10), Ford Otosan perakende satışlar 80-90 bin adet (önceki: 95-105 bin) (yıllık: -%18- %8), ihracat 305-315 bin adet (önceki: 315-325 bin) (yıllık: +%20-24), toplam satışların 385-405 bin adet (önceki: 410-430 bin) (yıllık: +%9-15) ve yatırım harcamalarının 350-400 milyon euro (önceki: 450-500 milyon euro) olması beklenmektedir.
- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte 1,35 düzeyinde olan cari oran bu yılın üçüncü çeyreğinde 1,41 seviyesine yükselmiştir. Likit oran ise bir önceki çeyreğe göre 0,92'den 1,092'a yükselmiştir.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %79'dan %73,53'e düştüğü görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının yaklaşık 300 baz puan arttığı görülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net finansal borcunda önemli bir iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte şirketin net finansal borcu 3,98 milyar TL düzeyinde iken yılın üçüncü çeyreğinde net finansal borç -375,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Yılın üçüncü çeyreği itibariyle şirketin net yabancı para pozisyonu -5,39 milyar TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyreğe göre 197 milyon TL daha negatife dönmüştür.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 3 gün düşerek 31 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın üçüncü çeyreğinde 16,23'ten 15,33'e gerilemiştir. Özellikle ticari borç geri ödeme süresinin yükselmesi ile şirketin nakit döndürme süresi 23 günden 2 güne gerilemiştir.
- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 9,33x'ten 8,72x'ye gerilediği görülmektedir. F/K oranı söz yine çeyreklik bazda 9,78x'ten 9,81x'e yükselmiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 8,56x'dan 7,23x'e gerilemiştir. Genel olarak bakıldığında şirketin değerlendirme çarpanlarının daha cazip seviyelere geldiği görülmektedir.



# FROTO 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr



## ŞİRKET RAPORU

FROTO

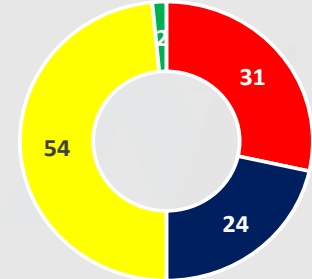
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/09	2020/09		2021/09	2020/09
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>25.798.227</b>	<b>16.337.400</b>	<b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>18.235.137</b>	<b>12.528.355</b>
Hazır Değerler	13.587.561	6.833.135	Finansal Borçlar	4.469.608	3.438.786
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	5.955.903	5.899.258	UV Fin. Borçların KV Kısımları	2.769.707	1.735.368
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	29.396	20.859	Ticari Borçlar	10.290.508	6.708.173
Stoklar	4.691.035	2.668.678	Diğer Borçlar	191.914	198.812
Peşin Ödenmiş Giderler	280.956	439.013	<b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>6.773.790</b>	<b>5.431.248</b>
Diğer Dönen Varlıklar	1.253.376	473.985	Finansal Borçlar	5.972.909	4.810.024
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>8.214.974</b>	<b>6.395.442</b>	Borç ve Gider Karşılıkları	746.462	563.683
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	0	0	Ertelenmiş Gelirler	37.822	14.659
Maddi Duran Varlıklar	4.606.139	4.243.619	<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>9.004.274</b>	<b>4.773.239</b>
Maddi Olmayan Duran Var.	1.179.739	876.182	Sermaye	350.910	350.910
Peşin Ödenmiş Giderler	1.154.663	273.411	Net Dönem Karı	4.710.761	2.267.706
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	4.928.070	3.467.929
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>34.013.201</b>	<b>22.732.842</b>	<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>34.013.201</b>	<b>22.732.842</b>

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/09	2020/09
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>45.657.489</b>	<b>28.490.189</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	39.753.193	25.091.077
<b>BRÜT KAR</b>	<b>5.904.296</b>	<b>3.399.112</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1.570.345	1.111.781
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	416.271	295.700
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	680.577	510.525
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	473.497	305.556
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>4.333.951</b>	<b>2.287.331</b>
DİĞ. FAAL. GELİR	830.503	719.380
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	574.658	245.048
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>4.589.796</b>	<b>2.761.663</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	2.464	2.549
YATIRIM FAAL. GİDERLER	34.714	728
FİNANSAL GELİRLER	2.414.607	957.043
FİNANSAL GİDERLER (-)	2.277.231	1.412.652
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>4.694.922</b>	<b>2.307.875</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-15.839	40.169
Dönem Vergi Gelir/Gideri	45.112	19.325
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-60.951	20.844
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>4.710.761</b>	<b>2.267.706</b>

DİĞER VERİLER [bin TL]	2021/09	2020/09
KIDEM TAZMİNATI	17.680,0	14.901,0
AMORTİSMAN GİD.	772,3	673,9
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-5.394,3	-6.986,7

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,41	1,30
Likidite Rasyosu	1,09	1,05
Özsermaye/Aktif (%)	26,47	21,00
Fin. Gider / Net Satış (%)	5,13	4,55
Yatırımlar / Net Satış	8,68	12,77
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	31	39
Stok Devir Süresi (Gün)	24	23
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	54	55
Faaliyet Döngüsü (Gün)	2	7

### FAALİYET DÖNGÜSÜ



Alacak Tahsil Siresi (Gün) Stok Devir Süresi (Gün)  
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) Faaliyet Döngüsü (Gün)





Hızlı Çözüm İçin A1 Capital  
www.a1capital.com.tr



### M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

### Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

### A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

## ÇEKİNCE ..

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.