

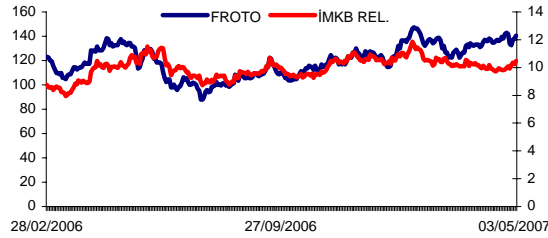
Ford Otosan

Faaliyet Konusu : Motorlu Araç-Yedek Parça Üretim-Satışı
Halka Açıklık : 17.92%
Ortaklık Yapısı : Koç Grubu 41.04%
: Ford Motor Company 41.04%

Reuters Kodu : FROTO.IS
Ödenmiş Sermaye : 350,910 Bin YTL
Piyasa Değeri : 4,316,193 Bin YTL / 3,225,854 Bin \$
Hisse Fiyatı : 12.30 YTL / 9.19 \$

"SAT"

7 Mayıs 2007



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	6.4%	-3.9%	2.2%
Değişim \$ (%)	9.1%	1.5%	-0.5%
İMKB Relatif (%)	5.2%	-11.7%	0.9%
	YTL		ABD\$
12 Aylık En Yüksek	12.90		9.41
12 Aylık En Düşük	7.69		4.85

Piyasa Göstergeleri	2007/03	2007T	
F/K	8.73	9.16	
PD/Ciro	0.64	0.65	
FD/Ciro	0.71	-	
PD/DD	2.83	-	
FD/FAVÖK	6.37	-	
Marjlar	2006/03	2007/03	2007T
Brüt Kar	13.5%	11.3%	14.0%
EFK	9.0%	7.0%	8.7%
FAVÖK	14.1%	9.9%	11.7%
Net Kar	6.2%	5.1%	7.0%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2006/12	2007/03
T. Dönen Varlıklar	1,303,798	1,437,079
T. Duran Varlıklar	1,520,500	1,506,668
Toplam Aktifler	2,824,297	2,943,747
Kısa Vadeli Borçlar	1,083,577	1,181,718
Uzun Vadeli Borçlar	109,307	235,231
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	1,631,413	1,526,798
Toplam Pasifler	2,824,297	2,943,747

Bin YTL	2006/03	2007/03	%	2007T
Satışlar	1,400,221	1,582,929	13.0%	6,684,134
Satışların Maliyeti(-)	1,211,544	1,404,061	15.9%	5,748,355
Brüt Kar	188,677	178,867	-5.2%	935,779
Faaliyet Giderleri(-)	63,220	67,282	6.4%	354,259
Faaliyet Karı / (Zararı)	125,457	111,586	-11.1%	581,520
Net Diğer Gel/Gid	-799	7,411	a.d.	30,000
Finansman Giderleri (-)	6,675	9,798	46.8%	30,000
Vergi Öncesi Kar	117,983	109,199	-7.4%	581,520
Vergi	-30,818	-28,435	7.7%	-110,489
Net Dönem Karı	87,165	80,764	-7.3%	471,031

● **Yurt içi pazardaki gerilemeye karşın artan ihracat, cirodaki büyümeyi de beraberinde getirdi** 2006 yılının ilk çeyreğinde 72,604 adetlik toplam satış ile 1.4 milyar YTL satış gelirin'e ulaşan Ford, 2007 yılının ilk çeyreğinde ise 70,648 adetlik toplam satış ile 1.5 milyar YTL'nin üzerinde satış gelirin'e ulaşmıştır. Yılın ilk çeyreğinde yurt içi pazarda görülen %30 seviyesindeki gerilemeye paralel olarak Ford'un yurt içi satış hacmi de aynı düzeyde düşüş gösterirken, ihracat hacminde yakalanan büyüme cirodaki yükselişi de beraberinde getirmiş ve Ford, 2006 yılının ilk çeyreğine göre cirosunu %13 düzeyinde artırmıştır. Beklentilerimize paralel olarak gelen ilk çeyrek verileri sonrasında Ford'un cirosundaki büyümenin ihracata dayalı sürecini düşünüyor ve şirketin 2007 yılını 6.6 milyar YTL'nin üzerinde ciro ile tamamlayacağını öngörüyoruz.

● **Yıl sonu için 471 milyon YTL net kara ulaşacağını öngörüyoruz** Yılın ilk çeyreğinde 111.5 milyon YTL esas faaliyet karı ve 80.7 milyon YTL net kar açıklayan Ford'un, 2006 yılının aynı dönemine göre esas faaliyet karında %11, net karında ise %7 düzeyinde gerileme görülmüştür. Bu gerilemede ise, artan satış maliyetleri ve faaliyet giderlerinin yanısıra finansman giderlerinde görülen yaklaşık %50'ye varan büyüme önemli rol oynamıştır. Şirkete ilişkin yapmış olduğumuz projeksiyonlara paralel gerçekleşen ilk çeyrek verileri sonrasında, 2007 yıl sonu için Ford'un 581 milyon YTL esas faaliyet karı ve 471 milyon net kar açıklayacağı yönündeki öngörümüzü sürdürüyoruz.

● **Şirket hisseleri ile ilgili olarak daha önce vermiş olduğumuz "TUT" önerisini, hedef piyasa değerimiz olan 3,277 milyon dolara (hisse başına 12,50 YTL) yakın seviyelerden işlem görmesi nedeniyle "SAT" olarak revize ediyoruz** Hisse başı fiyat hedefimiz olan 12,50 YTL'ye yakın seviyelerden işlem gören şirket hisselerinin, yapmış olduğumuz değerlendirme çalışmasına göre sınırlı yükselme potansiyeli bulunması nedeniyle şirket hisseleri ile ilgili olarak, daha önce vermiş olduğumuz "TUT" önerisini aşağı yönde revize ediyor ve "SAT" olarak değiştiriyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.