

**Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye**

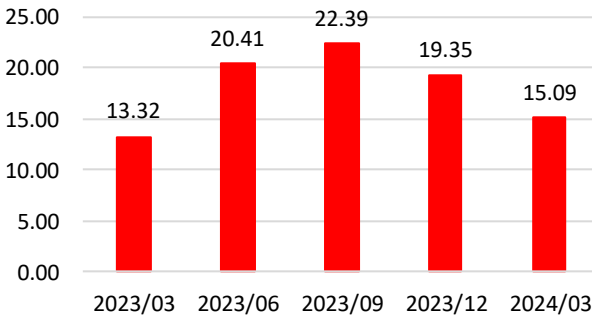
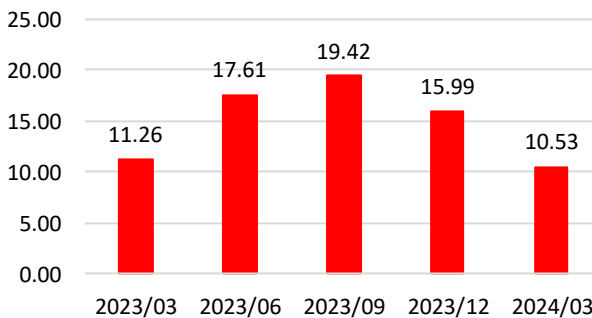
Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺105,070,218.75
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺99,449,875.46
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	<b>1,050.00</b>
Hedef Fiyat(TL)	:	<b>1285.00</b>
Tavsiye	:	<b>TUT</b>
Potansiyel Getiri(%)	:	<b>22.38</b>

**Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)**

Dönen Varlıklar	:	₺29,503,586.27
Duran Varlıklar	:	₺9,188,264.39
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺23,700,244.99
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,834,501.12
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺13,157,104.54
Hasılat	:	₺16,594,628.39
Satışların Maliyeti	:	₺12,685,659.20
Brüt Kar (Zarar)	:	₺3,908,969.19
FAVÖK	:	₺3,091,298.99
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,748,106.74

**Çarpanlar**

FD/FAVÖK	:	6.89
F/K	:	10.70
PD/DD	:	7.51
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-152.05

**Kâr Marjları****Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)****Net Kâr Marjı(%)****Türk Traktör ve Ziraat Makineleri**

TTRAK'ın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece yüzde 1,02 oranında(168,1 Milyon TL) artış gösterirken; 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 381,1 Milyon TL civarındaki azalış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı 549,2 Milyon TL(yüzde 16,35) civarında olmuştur. Şirketin 'Satış Gelirleri' içerisinde; "Yurt Dışı Satışlar" 450,1 Milyon TL düzeyine azalırken, bu durum Traktör ve Transmisyon ihraç satışlarında sırasıyla görülen yüzde 12 ve yüzde 74'lük adetsel düşüşlerin yansımasıdır. Yüzde 1 oranında artan Traktör Satışları'ndan ziyade(ki Biçerdöver satışları yüzde 6,64 civarında azalmıştır), fiyatlandırma stratejisinin etkili olduğu "Yurt İçi Pazar Satışları" ise 1,6 Milyar TL civarında artış göstermiştir.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; 260,4 Milyon TL civarında artış olurken, buna karşın; "Net Kur ve Vade Farkı Gelir/Gider Dengesi"nin etkili olduğu 'Net Diğer Esas Faaliyet Giderleri' kaleminde 28,0 Milyon TL civarında sınırlı azalış görülmüştür. "Net Faiz ve Kur Farkı Gelir/Gider Dengesi"nin oluşturduğu 'Net Finansman Gelirleri'nde ise, 343,8 Milyon TL artış ortaya çıkmıştır. Şirketin, cari dönemdeki 'Net Vergi Gideri' 667,3 Milyon TL olurken, tüm bu gelişmeler sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı, senelik bazda yüzde 5,52 oranında azalışla 1,75 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.
- ✓ 2023 sonu itibarıyla 'Yurt İçi Satışlar'ın yüzde 3,2'si TürkTraktör Finans kanalıyla yapılırken, 2024 Nisan ayı itibarıyla bu rakam yüzde 36,5'e yükselmiştir. 2024 yılında, küresel Traktör pazarı büyüklüğünün 1,7 Milyon olması beklenirken, Türkiye pazarı büyüklüğünün ise 60-68 Bin bandında olması öngörülmekte. İlk 4 ay itibarıyla 27 Bin civarında Traktör üretilen iç pazarda, bu üretimin yüzde 62'sini Türk Traktör gerçekleştirmiştir. Yine, 16 Bin 844 düzeyinde yer alan Türkiye Traktör Pazarı'nda; Türk Traktör'ün payı yüzde 50,2(8 Bin 448 adet) olmuştur. Şirketin cari önemdeki 'Ticari Alacak Devir Süresi' 17 gün olurken, 'Stok Devir Süresi' 61 gün ve 'Ticari Borç Devir Süresi' ise 73 gün düzeyindedir.
- ✓ Şirket, 2024 yılında öngörülen 60-68 Bin adetlik Türkiye Traktör Pazarı büyüklüğü içerisinde; 31-35 Bin adetlik İç Piyasa Traktör Satışı(ithal Traktör dahil) beklemekte. Şirketin daha önce 14-15,5 Bin düzeyinde beklediği İhraç Traktör Satış adedi ise; 13,5-15,0 Bin düzeyine revize edilmiş durumda. Şirket, 2024 yılında 80-90 Milyon Dolar bandında Yatırım Harcaması yapılmasına yönelik tahminini ise korumaya devam ediyor.
- ✓ **Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerleme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız(TMS 29 etkisini dışlayarak) kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1285 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve tavsiyemizi "AL"dan "TUT"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>29,503,586.27</b>	<b>28,773,888.49</b>	<b>2.54</b>	<b>11,304,905.38</b>	<b>160.98</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,022,672.63	14,188,701.60	-8.22	4,514,535.58	188.46
Ticari Alacaklar	4,846,799.49	2,779,526.32	74.38	2,644,497.27	83.28
Stoklar	10,032,563.21	10,005,811.45	0.27	3,070,542.18	226.74
Peşin Ödenmiş Giderler	50,689.63	20,045.49	152.87	21,782.59	132.71
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,539,601.18	1,766,847.33	-12.86	939,701.01	63.84
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>9,188,264.39</b>	<b>8,571,553.15</b>	<b>7.19</b>	<b>2,623,396.67</b>	<b>250.24</b>
Maddi Duran Varlıklar	5,448,067.23	5,249,046.56	3.79	1,003,336.85	442.99
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,732,071.29	2,697,430.74	1.28	662,880.11	312.15
Ertelemiş Vergi Varlığı	105,964.07	9,135.11	1059.96	746,203.56	-85.80
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>38,691,850.66</b>	<b>37,345,441.65</b>	<b>3.61</b>	<b>13,928,302.05</b>	<b>177.79</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>23,700,244.99</b>	<b>18,105,339.73</b>	<b>30.90</b>	<b>10,274,744.12</b>	<b>130.67</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,505,464.34	5,079,047.97	8.40	2,082,412.24	164.38
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	628,836.96	642,620.19	-2.14	878,774.17	-28.44
Ticari Borçlar	8,681,700.71	10,102,645.91	-14.07	5,572,702.89	55.79
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	278,526.75	633,221.68	-56.01	304,258.71	-8.46
Diğer Borçlar	6,790,087.50	233,387.56	2809.36	225,301.05	2913.78
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,161,206.47	574,477.09	102.13	507,822.43	128.66
Kısa Vadeli Karşılıklar	328,458.96	314,056.93	4.59	153,316.77	114.24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1,834,501.12</b>	<b>1,522,616.34</b>	<b>20.48</b>	<b>697,230.27</b>	<b>163.11</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,279,288.16	939,338.87	36.19	327,263.47	290.90
Uzun Vadeli Karşılıklar	555,212.96	583,277.47	-4.81	369,966.80	50.07
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>25,534,746.12</b>	<b>19,627,956.07</b>	<b>30.09</b>	<b>10,971,974.39</b>	<b>132.73</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>13,157,104.54</b>	<b>17,717,485.58</b>	<b>-25.74</b>	<b>2,956,327.66</b>	<b>345.05</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>13,157,104.54</b>	<b>17,717,485.58</b>	<b>-25.74</b>	<b>2,956,327.66</b>	<b>345.05</b>
Ödenmiş Sermaye	100,066.88	100,066.88	0.00	53,369.00	87.50
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	282,488.51	-	184,787.93	52.87
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	191,120.77	-	69,403.18	175.38
Yeniden Değerleme Artışı	-	282,488.51	-	184,787.93	52.87
Kar Yedekleri	191,120.77	193,543.46	-1.25	69,403.18	175.38
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,572,422.10	1,848,096.97	39.19	448,435.45	473.64
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,211,372.41	3,486,501.17	106.84	1,138,407.20	533.46
Net Dönem Karı veya Zararı	1,748,106.74	10,749,196.37	-83.74	1,398,055.41	25.04
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>38,691,850.66</b>	<b>37,345,441.65</b>	<b>3.61</b>	<b>13,928,302.05</b>	<b>177.79</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>16,594,628.39</b>	<b>58,435,633.95</b>	<b>-71.60</b>	<b>16,426,510.83</b>	<b>1.02</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	12,685,659.20	42,844,383.89	-70.39	13,066,716.16	-2.92
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>3,908,969.19</b>	<b>15,591,250.06</b>	<b>-74.93</b>	<b>3,359,794.67</b>	<b>16.35</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	335,084.04	1,222,022.43	-72.58	322,914.79	3.77
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	727,358.59	1,891,848.77	-61.55	475,819.74	52.86
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	120,038.16	464,033.90	-74.13	123,354.57	-2.69
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	478,630.05	3,549,769.84	-86.52	736,394.49	-35.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	700,633.40	4,255,911.21	-83.54	986,397.31	-28.97
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,504,485.05</b>	<b>11,307,203.59</b>	<b>-77.85</b>	<b>2,187,702.76</b>	<b>14.48</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>3,091,298.99</b>	<b>13,193,117.61</b>	<b>-76.57</b>	<b>2,748,551.48</b>	<b>12.47</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	0.00	16,798.04	-100.00	3,388.66	-100.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,504,485.05</b>	<b>11,324,001.63</b>	<b>-77.88</b>	<b>2,191,091.41</b>	<b>14.30</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,132,024.45	2,476,562.98	-54.29	486,986.08	132.46
FİNANSMAN GİDERLERİ	696,054.41	1,762,023.70	-60.50	394,816.45	76.30
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>2,415,399.39</b>	<b>12,137,369.75</b>	<b>-80.10</b>	<b>2,443,427.34</b>	<b>-1.15</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	761,292.34	2,808,608.47	-72.89	901,322.38	-15.54
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-93,999.69	-13,197.59	612.25	-308,209.68	-69.50
<b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>1,748,106.74</b>	<b>9,341,958.87</b>	<b>-81.29</b>	<b>1,850,314.64</b>	<b>-5.52</b>

Kaynak: Finnet

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

### **Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**