

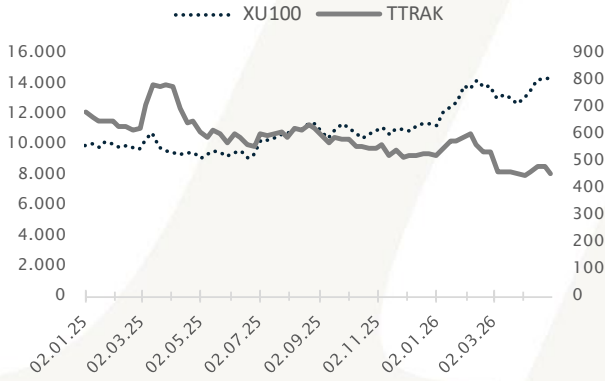
Hisse Bilgileri

| | | |
|-------------------------|------------------------|-------|
| Bloomberg / Bist Kodu | TTRAK:TI | TTRAK |
| Rapor Adı: | Finansal Değerlendirme | |
| Şirket Adı | Türk Traktör | |
| Hisse Sektör | Otomotiv | |
| Rapor Tarihi | 30.04.2026 | |
| Kapanış Fiyatı - TL | 453,00 | |
| Öneri | TUT | |
| Hedef Fiyat - TL | 742,20 | |
| Önceki Hedef Fiyat - TL | 873,00 | |
| Getiri Potansiyeli - % | %63,84 | |

Piyasa Bilgileri

| | |
|---------------------------|--------|
| Piyasa Değeri - Milyon TL | 45.330 |
| Firma Değeri - Milyon TL | 54.531 |
| Hacim - Milyon TL | 149 |
| Halka Açıklık - % | 24,00 |

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık

| | 2024/3 | 2025/3 | 2026/3 |
|----------------------|--------|--------|--------|
| Hasılat - Milyon TL | 22.918 | 16.650 | 10.056 |
| Brüt Kâr - Milyon TL | 4.829 | 2.104 | 663 |
| FAVÖK - Milyon TL | 3.699 | 1.296 | 26 |
| Net Kâr - Milyon TL | 2.414 | 309 | -1.276 |

Finansal Bilgiler - Çeyrek

| | 2024/3 | 2025/3 | 2026/3 |
|----------------------|--------|--------|--------|
| Hasılat - Milyon TL | 22.918 | 16.650 | 10.056 |
| Brüt Kâr - Milyon TL | 4.829 | 2.104 | 663 |
| FAVÖK - Milyon TL | 3.699 | 1.296 | 26 |
| Net Kâr - Milyon TL | 2.414 | 309 | -1.276 |

Çarpanlar

| | 2024/3 | 2025/3 | 2026/3 |
|--------------|--------|--------|--------|
| F/K (x) | 7,04 | 15,11 | 0,00 |
| FD/FAVÖK (x) | 4,66 | 8,16 | 14,56 |

Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş

Türk Traktör Ve Ziraat Makineleri A.Ş. 26Q1'de 10,06 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 9,86 milyar TL beklentimize paralel gerçekleşirken piyasa konsensüs beklentisiyle de paralel gerçekleşti.

TTRAK 26Q1'de 26,34 milyon TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 6,00 milyon TL beklentimizin üzerinde gerçekleşirken, piyasa konsensüs beklentisinin de üzerinde gerçekleşti.

Şirket 26Q1'de 1,28 milyar TL net dönem zararı açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 1,21 milyar TL net zarar beklentimize paralel gerçekleşirken piyasa konsensüs beklentisiyle de paralel gerçekleşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

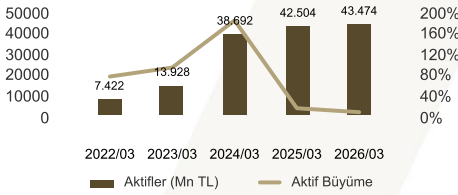
- Şirketin bilanço büyüklüğü ve likidite pozisyonu korunmaktadır. Toplam varlıklar 43,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, nakit ve nakit benzerleri 7,3 milyar TL seviyesindedir.
- 26Q1 döneminde yaklaşık 991 milyon TL seviyesinde operasyonel nakit akışı sağlanmıştır.

Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

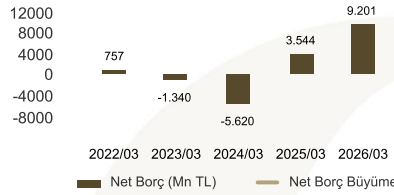
- 26Q1 döneminde hasılat yıllık bazda belirgin şekilde gerileyerek 10,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu görünüm, satış hacmindeki daralmanın finansallara yansımalarını göstermektedir.
- Kârlılık tarafında daha belirgin bir zayıflama söz konusudur. Brüt kâr 663 milyon TL seviyesine gerilerken, esas faaliyet sonucu 913 milyon TL zarar olarak gerçekleşmiştir. Şirket bu çeyrekte 1,28 milyar TL net zarar açıklamıştır.
- Finansman giderleri 1,38 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir.
- Genel Görüşümüz:** TTRAK'ın 26Q1 finansalları, satış gelirleri ve kârlılık kalemlerinde zayıf bir görünüm ortaya koymaktadır. Hasılat ve brüt kâr tarafındaki gerileme ile birlikte esas faaliyet sonucu zarara dönmüş, net kâr tarafında da negatif bir tablo oluşmuştur. Bununla birlikte, şirketin likidite pozisyonu ve operasyonel nakit üretimi korunmaktadır. Genel olarak 26Q1 sonuçlarını, operasyonel performans açısından zayıf, nakit akışı tarafında ise daha dengeli bir görünüm sunan bir çeyrek olarak değerlendiriyoruz. TTRAK için **12 aylık hedef fiyatımızı 742,20 TL seviyesine indiriyor, TUT önerimizi sürdürüyoruz.**

| Aktifler (Mn TL) | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 | Değ. | Dikey |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Dönen Varlıklar | 24.409 | 25.015 | 27.876 | 25.327 | -9% | 58% |
| Nakit ve Benzerleri | 5.528 | 7.382 | 11.023 | 7.296 | -34% | 17% |
| Ticari Alacaklar | 3.599 | 4.203 | 6.021 | 4.954 | -18% | 11% |
| Stoklar | 12.591 | 10.394 | 8.866 | 10.276 | 16% | 24% |
| Duran Varlıklar | 16.176 | 18.566 | 14.628 | 18.147 | 24% | 42% |
| Finansal Yatırımlar | 15 | 18 | 12 | 18 | 41% | 0% |
| Maddi Duran Varlıklar | 10.748 | 12.332 | 9.251 | 11.984 | 30% | 28% |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 4.826 | 5.908 | 4.552 | 5.843 | 28% | 13% |
| Toplam Varlıklar (Aktifler) | 40.585 | 43.581 | 42.504 | 43.474 | 2% | 100% |
| Pasifler (Mn TL) | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 | Değ. | Dikey |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 19.083 | 20.507 | 23.128 | 23.395 | 1% | 54% |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 9.768 | 11.711 | 8.880 | 12.945 | 46% | 30% |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 2.552 | 2.224 | 1.152 | 2.316 | 101% | 5% |
| Ticari Borçlar | 5.494 | 5.297 | 6.759 | 6.684 | -1% | 15% |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 4.959 | 4.682 | 5.323 | 2.988 | -44% | 7% |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 4.034 | 3.146 | 4.565 | 1.308 | -71% | 3% |
| Toplam Yükümlülükler | 24.042 | 25.188 | 28.451 | 26.383 | -7% | 61% |
| Toplam Özkaynaklar | 16.543 | 18.392 | 14.053 | 17.091 | 22% | 39% |
| Ödenmiş Sermaye | 100 | 100 | 100 | 100 | 0% | 0% |
| Geçmiş Yıl Karları veya Zararları | 8.917 | 10.239 | 7.824 | 10.740 | 37% | 25% |
| Net Dönem Karı veya Zararı | 917 | 455 | 309 | -1.276 | - | -3% |
| Toplam Kaynaklar (Pasifler) | 40.585 | 43.581 | 42.504 | 43.474 | 2% | 100% |

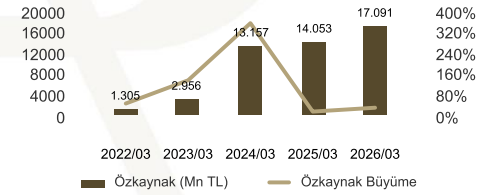
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

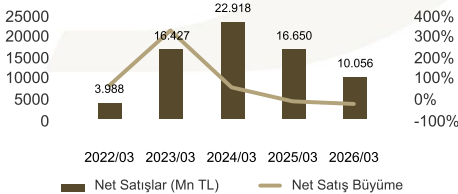


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

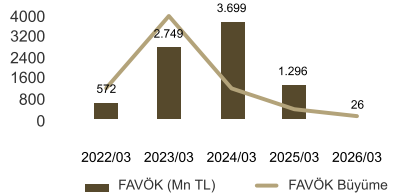


| Gelir Tablosu (Mn TL) | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 | Değ. | Dikey |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Net Satışlar | 39.220 | 53.837 | 16.650 | 10.056 | -40% | 100% |
| Satışların Maliyeti | 33.457 | 46.435 | 14.546 | 9.393 | -35% | 93% |
| Brüt Kar (Zarar) | 5.763 | 7.402 | 2.104 | 663 | -68% | 7% |
| Faaliyet Giderleri | 3.791 | 5.322 | 1.610 | 1.525 | -5% | 15% |
| Genel Yönetim Giderleri | 1.144 | 1.605 | 544 | 520 | -4% | 5% |
| Pazarlama Giderleri | 2.097 | 2.956 | 860 | 750 | -13% | 7% |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri | 550 | 761 | 206 | 254 | 23% | 3% |
| Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı | 1.973 | 2.081 | 494 | -862 | - | -9% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 2.751 | 3.762 | 1.364 | 552 | -59% | 5% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | 2.991 | 3.724 | 1.308 | 604 | -54% | 6% |
| Esas Faaliyet Karı veya Zararı | 1.733 | 2.119 | 549 | -913 | - | -9% |
| FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar) | 4.036 | 4.956 | 1.296 | 26 | -98% | 0% |
| Finansman Gelirleri | 2.312 | 2.820 | 1.119 | 434 | -61% | 4% |
| Finansman Giderleri | 4.807 | 6.582 | 1.871 | 1.383 | -26% | 14% |
| Vergi Öncesi Kar veya Zarar | 1.240 | 1.005 | 419 | -1.098 | - | -11% |
| Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı | 917 | 455 | 309 | -1.276 | - | -13% |

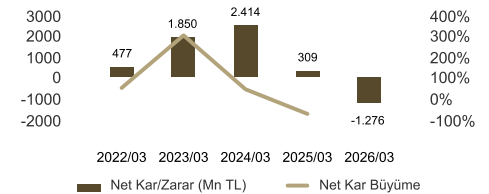
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

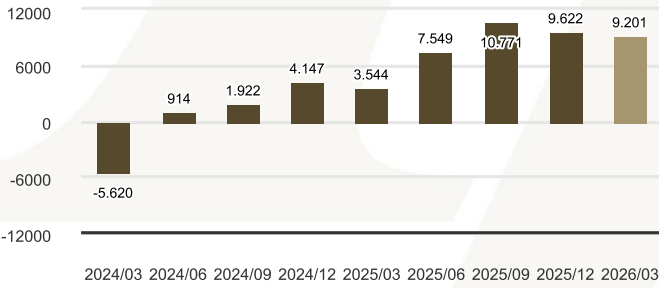


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

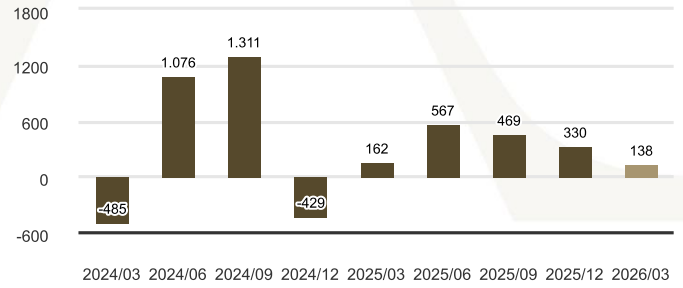


| Finansal Oranlar | 2025/09 | 2025/12 | 2025/03 | 2026/03 |
|------------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Likidite Oranları | | | | |
| Nakit Oran | 29,3 | 36,4 | 47,8 | 31,5 |
| Cari Oran | 1,3 | 1,2 | 1,2 | 1,1 |
| Faaliyet Oranları | | | | |
| Stok Devir Süresi (Gün) | 78,7 | 83,1 | 57,2 | 96,6 |
| Alacak Devir Süresi (Gün) | 28,9 | 30,1 | 23,8 | 32,3 |
| Ticari Borç Devir Süresi (Gün) | 42,6 | 58,8 | 41,9 | 59,4 |
| Nakit Döndürme Süresi (Gün) | 64,9 | 54,4 | 39,0 | 69,4 |
| Finansal Yapı Oranları | | | | |
| Dönen Varlıklar / Aktifler | 60,1 | 57,4 | 65,6 | 58,3 |
| Duran Varlıklar / Aktifler | 39,9 | 42,6 | 34,4 | 41,7 |
| Toplam Borç / Aktifler | 59,2 | 57,8 | 66,9 | 60,7 |
| Toplam Borç / Özsermaye | 145,3 | 136,9 | 202,5 | 154,4 |
| Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL) | 468,6 | 330,1 | 162,4 | 138,4 |
| Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK | 7,4 | 6,7 | 1,6 | 3,8 |
| Net Borç (Milyon TL) | 10.770,6 | 9.621,6 | 3.543,8 | 9.201,0 |
| Net Borç / FAVÖK (Yıllık) | 1,7 | 1,9 | 0,3 | 2,5 |
| İhracat Oranı (%) | 24,1 | 25,0 | 17,4 | 39,6 |
| Karlılık Oranları | | | | |
| Aktif Karlılığı | 2,5 | 1,0 | 0,8 | -3,0 |
| Aktif Karlılığı (Yıllık) | 4,4 | 1,0 | 13,3 | -2,6 |
| Özsermaye Karlılığı | 5,2 | 2,2 | 2,3 | -8,2 |
| Özsermaye Karlılığı (Yıllık) | 9,3 | 2,2 | 39,8 | -7,3 |
| Esas Faaliyet Kar Marjı | 5,0 | 3,9 | 3,0 | -8,6 |
| Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık) | 5,8 | 3,9 | 9,5 | 1,5 |
| FAVÖK Marjı | 10,3 | 9,2 | 7,8 | 0,3 |
| FAVÖK Marjı (Yıllık) | 10,5 | 9,2 | 12,8 | 7,8 |
| Net Kar Marjı | 2,3 | 0,8 | 1,9 | -12,7 |
| Net Kar Marjı (Yıllık) | 2,7 | 0,8 | 6,6 | -2,4 |

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

| | Piyasa Değeri (Mn TL) | Defter Değeri (TL) | PD / DD | F / K | FD / FAVÖK | FD / Net Satış | Esas Faaliyet Kar Marjı | FAVÖK Marjı | Net Kar Marjı | Özser. Karlılığı | Aktif Karlılık | FAVÖK Yıllık (Mn TL) | FAVÖK Çeyrek (Mn TL) | Net Kar Yıllık (Mn TL) | Net Kar Çeyrek (Mn TL) |
|----------------------|-----------------------|--------------------|---------|-------|------------|----------------|-------------------------|-------------|---------------|------------------|----------------|----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| TTRAK | 45.330,29 | 170,80 | 2,65 | - | 14,79 | 1,15 | 2% | 8% | -2% | -8% | -3% | 3.686 | 26 | -1.130 | -1.276 |
| ASUZU | 17.211,60 | 0,00 | 1,19 | 19,02 | 15,52 | 0,88 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TMSN | 11.580,50 | 0,00 | 0,78 | 2,56 | - | 4,74 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| KARSN | 10.422,00 | 0,00 | 1,44 | 58,19 | 6,47 | 1,06 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| OTKAR | 44.610,00 | 0,00 | 5,22 | - | 33,64 | 1,39 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| DOAS | 39.666,00 | 0,00 | 0,59 | 12,63 | 4,41 | 0,25 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOASO | 148.375,00 | 0,00 | 2,47 | 17,76 | 18,19 | 0,57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FROTO | 344.067,26 | 0,00 | 2,21 | 10,12 | 8,51 | 0,53 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otomotiv Ort. | | | 1,69 | 20,13 | 10,16 | 1,06 | 6% | 10% | 5% | 9% | 2% | - | - | - | - |
| XU100 | | | 1,43 | 16,18 | 9,59 | 1,23 | 5,8% | 10,2% | 5,1% | 10,1% | - | - | - | - | - |

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.