

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺133,000,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺119,974,528.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	862.00
Hedef Fiyat(TL)	:	1285.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	49.07

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

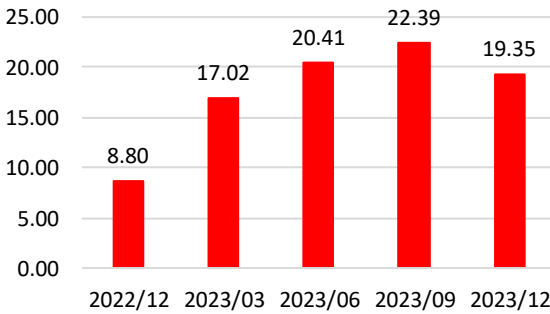
Dönen Varlıklar	:	₺25,006,937.60
Duran Varlıklar	:	₺7,449,403.13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺15,735,068.31
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,323,282.11
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺15,397,990.32
Hasılat	:	₺58,435,633.95
Satışların Maliyeti	:	₺42,844,383.89
Brüt Kar (Zarar)	:	₺15,591,250.06
FAVÖK	:	13,193,117,614.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺9,341,958.87

Çarpanlar

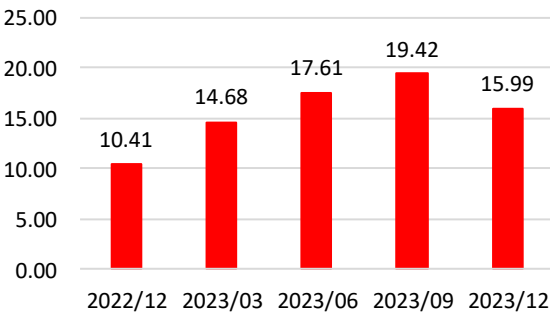
FD/FAVÖK	:	4.90
F/K	:	7.63
PD/DD	:	4.63
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-0.49

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Türk Traktör ve Ziraat Makineleri

2023 yılında rekor traktör satışı yapan ve Türkiye traktör pazarından yüzde 44,4 oranında pay alan TTRAK'ın, 2023/12 aylık finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda yüzde 41,2 oranında artış kaydederken, bu artışta; iç Pazar satış hacminin yüzde 60,0 civarında artması etkili rol oynadı. 'Satışların Maliyeti(hammadde, malzeme, mamul vb.)', 'Hasılat'taki artışın altında kalarak(pozitif unsur); senelik bazda yüzde 22,5 civarında artış göstermiş ve böylece şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış oranı yüzde 142 civarına gelmiştir.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 44,5 düzeyinde(1,1 Milyar TL civarında) artarken; büyük oranda kur ve vade farkını yansıtan 'Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri(-)' de yüzde 112,9 oranında(374,5 Milyon TL) artış kaydetti. Hasılat, maliyet ve faaliyet giderlerindeki bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı'ndaki artış oranı yüzde 210,5 ve 'FAVÖK' tutarındaki artış oranı yüzde 108,5 olmuştur.
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde(2022/12); kur farkı ve faiz giderleri kaynaklı olarak 320,8 Milyon TL tutarında 'Net Finansman Gideri(-)' yazan şirket, cari dönemde (2023/12) ise; 714,5 Milyon TL 'Net Finansman Geliri(+)' elde etmiştir. Şirketin 'Vergi Gideri' ise; önceki yılın aynı dönemine göre 2,5 Milyar TL(yüzde 1047) oranında artmıştır. Sonuç olarak, şirketin 'Dönem Net Kârı'; yüzde 116,8 civarında artış ile 4,3 Milyar TL'den 9,3 Milyar TL'ye yükselmiştir.
- ✓ Şirket, 2023 yılında Dünya traktör pazarında oluşan yüzde 7,3'lük daralmaya karşın; traktör üretimini yüzde 15,0 ve traktör satışını yüzde 16,5 civarında artırmıştır. Şirketin, yurt içi yerli traktör satışı yüzde 30 ve ithal traktör satışı yüzde 68 oranında artarken; ihracat satışı ise yüzde 6 civarında azalmıştır. Cirodan yüzde 17 oranında pay alan traktör dışı gelirleri oluşturan; iş makinesi satışları yüzde 20 oranında artarken, biçerdöver satışları ise yüzde 22 oranına daralmıştır. Şirket, 2024 yılında; Türkiye traktör pazarı büyüklüğünün 60-68 Bin adet arasında, iç piyasa traktör satışlarının(ithal ürün dahil) 31-35 Bin adet arasında, yurt dışı traktör satışlarının da 14-15,5 Bin adet olmasını öngörmekte. Şirketin, 2024 yılına ilişkin yatırım harcamaları beklentisi ise 80-90 Milyon Dolar arasında.
- ✓ **Şirketin hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "AL" tavsiyesi ile 1.285 TL olarak belirliyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	25,006,937.60	16,407,740.16	52.41	19,452,117.70	28.56
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,331,179.21	7,180,694.58	71.73	7,277,810.46	69.44
Ticari Alacaklar	2,415,642.96	2,241,262.71	7.78	3,463,374.78	-30.25
Stoklar	8,695,894.64	5,916,701.67	46.97	6,332,693.83	37.32
Peşin Ödenmiş Giderler	17,421.22	20,773.27	-16.14	24,992.79	-30.30
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	5.06	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,535,539.45	1,040,800.71	47.53	1,661,139.79	-7.56
DURAN VARLIKLAR	7,449,403.13	3,613,044.35	106.18	6,553,980.33	13.66
Maddi Duran Varlıklar	4,561,864.47	1,229,711.24	270.97	3,808,219.76	19.79
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,344,294.98	932,457.91	151.41	2,380,643.25	-1.53
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,939.18	1,222,802.69	-99.35	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	32,456,340.73	20,020,784.51	62.11	26,006,098.03	24.80
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15,735,068.31	11,458,600.91	37.32	15,189,923.82	3.59
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,414,121.35	2,103,492.67	109.85	4,007,805.02	10.14
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	558,491.18	620,935.88	-10.06	1,451,070.32	-61.51
Ticari Borçlar	8,780,051.95	6,329,192.46	38.72	8,115,420.42	8.19
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	550,323.08	326,354.27	68.63	245,710.84	123.97
Diğer Borçlar	202,833.49	62,137.33	226.43	205,397.42	-1.25
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	499,269.08	1,040,023.43	-51.99	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	272,941.98	186,048.25	46.70	220,350.27	23.87
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,323,282.11	804,727.76	64.44	1,571,727.24	-15.81
Uzun Vadeli Borçlanmalar	816,364.76	357,257.14	128.51	951,110.09	-14.17
Uzun Vadeli Karşılıklar	506,917.35	447,470.62	13.29	601,078.94	-15.67
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	19,538.21	-100.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	17,058,350.41	12,263,328.67	39.10	16,761,651.06	1.77
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	15,397,990.32	7,757,455.85	98.49	9,244,446.97	66.56
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	15,397,990.32	7,757,455.85	98.49	9,244,446.97	66.56
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)	- 240,235.27	- 222,600.49	7.92	- 223,652.57	7.41
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	168,205.60	10,524.34	1498.25	194,462.31	-13.50
Yeniden Değerleme Artışı	- 240,235.27	- 222,600.49	7.92	- 223,652.57	7.41
Kar Yedekleri	168,205.60	10,524.34	1498.25	194,462.31	-13.50
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,606,152.25	448,435.45	258.17	1,260,568.81	27.41
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,030,063.77	1,130,723.68	167.98	2,221,967.24	36.37
Net Dönem Karı veya Zararı	9,341,958.87	6,295,874.99	48.38	4,309,826.30	116.76
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	32,456,340.73	20,020,784.51	62.11	26,006,098.03	24.80

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	58,435,633.95	32,416,000.96	80.27	41,397,462.35	41.16
SATIŞLARIN MALİYETİ	42,844,383.89	23,140,517.01	85.15	34,948,694.72	22.59
BRÜT KAR (ZARAR)	15,591,250.06	9,275,483.94	68.09	6,448,767.63	141.77
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,222,022.43	538,976.81	126.73	843,791.61	44.83
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,891,848.77	955,416.73	98.01	1,319,221.87	43.41
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	464,033.90	95,713.81	384.81	312,917.86	48.29
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,549,769.84	2,183,064.32	62.60	2,727,185.68	30.16
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	4,255,911.21	2,609,907.09	63.07	3,058,808.89	39.14
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	11,307,203.59	7,258,533.83	55.78	3,641,213.07	210.53
FAVÖK	13,193,117.61	7,946,115.37	66.03	4,913,650.79	168.50
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	16,798.04	5,033.48	233.73	36,747.68	-54.29
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	11,324,001.63	7,263,567.31	55.90	3,677,960.75	207.89
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,476,562.98	1,350,243.54	83.42	1,094,315.70	126.31
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,762,023.70	1,118,223.50	57.57	1,415,160.09	24.51
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12,137,369.75	7,495,587.36	61.93	4,553,517.16	166.55
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,808,608.47	1,920,782.37	46.22	628,400.19	346.95
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-13,197.59	-721,070.01	-98.17	-384,709.33	-96.57
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	9,341,958.87	6,295,874.99	48.38	4,309,826.30	116.76

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