

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺77,501,794.69
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺78,415,618.99
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	774.50
Hedef Fiyat(TL)	:	1100.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	42.03

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

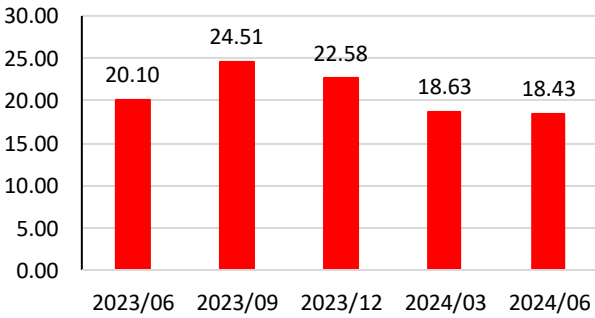
Dönen Varlıklar	:	₺22,526,703.30
Duran Varlıklar	:	₺10,908,682.61
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺14,973,462.82
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,293,283.12
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺16,168,639.98
Hasılat	:	₺33,668,026.71
Satışların Maliyeti	:	₺25,829,689.04
Brüt Kar (Zarar)	:	₺7,838,337.67
FAVÖK	:	₺6,205,005.76
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺3,835,990.57

## Çarpanlar

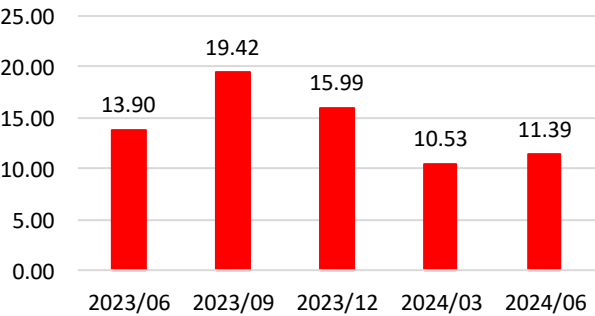
FD/FAVÖK	:	7.86
F/K	:	11.58
PD/DD	:	5.77
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-173.17

## Kâr Marjları

## FAVÖK Marjı (%)



## Net Kâr Marjı(%)



## Türk Traktör

- ✓ TTRAK'ın, 2024/06 finansallarını incelediğimizde;
- Şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 3,16 Milyar TL civarında azalış göstermiştir. Satışların Maliyeti'nde de ortaya çıkan 2,30 Milyar TL civarındaki azalış sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 858,3 Milyon TL(yüzde 9,87) tutarında azalmıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı, geçen seneki yüzde 23,61 seviyesinden yüzde 23,28 seviyesine gerilemiştir.
- Şirketin Faaliyet Giderleri'nde, özellikle de "Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri"ndeki artışın etkisiyle 401,2 Milyon TL tutarında artış olması ve Esas Faaliyetlerden Diğer Net Giderler kaleminde meydana gelen 292,5 Milyon TL'lik artışla(ticari alacak ve borçlara ilişkin; "net" kur farkı gelirleri azalışıyla) birlikte; Esas Faaliyet Kârı yüzde 23,05 oranında daralmış(-) ve 5,18 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. 6,20 Milyar TL civarında gelen 6 aylık FAVÖK rakamındaki azalış(-) oranı ise yüzde 16,17 olmuştur. Bu gelişmeler üzerine; Esas Faaliyet Kâr Marjı senelik bazda yüzde 18,28'den yüzde 15,39'a gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 20,10 düzeyinden yüzde 18,43'e düşmüştür.
- Geçen yılın ilk 6 ayında 137,3 Milyon TL tutarında Finansman Gideri yazan şirket, cari dönemde ise; azalan kur farkı giderleri ile 321,3 Milyon TL düzeyinde Finansman Geliri kaydetmiştir. Cari dönemde ortaya çıkan 1,38 Milyar TL'lik Vergi Gideri ve TMS 29 enflasyon muhasebesi kapmasında finansallarda ortaya çıkan 292,7 Milyon TL'lik "Net" Parasal Pozisyon Kayıpları sonrasında ise; şirketin Dönem Net Kârı 3,84 Milyar TL olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 25,06 oranında azalış kaydetmiştir. Şirketin Net Kâr Marjı da, yüzde 13,90'dan yüzde 11,39'a gerilemiştir.
- İlk 6 ayda şirketin Traktör Üretimi, geçen yılın aynı dönemindeki 26 Bin 215 adet düzeyinden 24 Bin 920 seviyesine gerilemiştir. Toplam Traktör Satışları da, 27 Bin 138 düzeyinden 25 Bin 789'a gerilemiştir. Traktör'ün yanı sıra, İş Makineleri ve Tarımsal Ekipmanlar segmentlerinde faaliyet gösteren şirket, satışların finansmanında da TT Finans, Ziraat Bankası ve Diğer Kanallar olmak üzere farklı seçeneklerle hizmet vermektedir. 2024/06 dönemi itibarıyla Türkiye'nin traktör ihracatının yüzde 80'ini gerçekleştiren şirket, toplam üretimin ise yüzde 59'unu gerçekleştirmiş durumda.
- Şirketin, 2024 beklentileri ise şu şekildedir;
  - Yurt içi traktör pazarındaki yavaşlama nedeniyle, şirketin Türkiye Traktör Pazar büyüklüğüne ilişkin beklentisi 60-68 Bin adet aralığından 58-64 Bin adet aralığına revize edilmiştir.
  - Şirket, iç piyasa traktör satış hedefini de 31-35 Bin adet aralığından 30-33 Bin adet aralığına düşürmüştür.
  - İhraç Traktör Satışları beklentisi ise 13,5-15 Bin adet aralığında sabit kalmıştır.
  - Şirket, hızlanan yatırımlar sebebiyle; Yatırım Harcamaları öngörüsünü 80-90 Milyon ABD Doları aralığından 90-100 Milyon ABD Doları aralığına yükseltmiştir.
- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1285,00 TL düzeyinden 1100,00 TL seviyesine revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise, yüksek getiri potansiyelinden ötürü "AL"a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>22,526,703.30</b>	<b>29,503,586.27</b>	<b>-23.65</b>	<b>13,302,453.60</b>	<b>69.34</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,584,182.70	13,022,672.63	-57.12	6,458,362.51	-13.54
Ticari Alacaklar	4,962,451.11	4,846,799.49	2.39	2,344,403.74	111.67
Stoklar	9,812,643.83	10,032,563.21	-2.19	3,589,227.08	173.39
Peşin Ödenmiş Giderler	88,652.84	50,689.63	74.89	27,785.90	219.06
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,054,512.71	1,539,601.18	33.44	875,167.14	134.76
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>10,908,682.61</b>	<b>9,188,264.39</b>	<b>18.72</b>	<b>2,906,017.96</b>	<b>275.38</b>
Maddi Duran Varlıklar	6,580,754.82	5,448,067.23	20.79	1,126,149.14	484.36
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,053,665.67	2,732,071.29	11.77	711,498.07	329.19
Ertelenmiş Vergi Varlığı	290,128.49	105,964.07	173.80	792,014.16	-63.37
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>33,435,385.92</b>	<b>38,691,850.66</b>	<b>-13.59</b>	<b>16,208,471.56</b>	<b>106.28</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>14,973,462.82</b>	<b>23,700,244.99</b>	<b>-36.82</b>	<b>10,312,439.71</b>	<b>45.20</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,888,395.46	5,505,464.34	-29.37	2,487,924.30	56.29
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	939,140.29	628,836.96	49.35	463,313.17	102.70
Ticari Borçlar	8,082,087.63	8,681,700.71	-6.91	5,556,107.50	45.46
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	394,661.95	278,526.75	41.70	220,518.77	78.97
Diğer Borçlar	519,976.06	6,790,087.50	-92.34	171,598.54	203.02
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	636,635.81	1,161,206.47	-45.17	499,963.02	27.34
Kısa Vadeli Karşılıklar	356,168.75	328,458.96	8.44	173,387.59	105.42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2,293,283.12</b>	<b>1,834,501.12</b>	<b>25.01</b>	<b>837,427.46</b>	<b>173.85</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,694,731.37	1,279,288.16	32.47	395,965.17	328.00
Uzun Vadeli Karşılıklar	598,551.75	555,212.96	7.81	441,462.30	35.58
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>17,266,745.94</b>	<b>25,534,746.12</b>	<b>-32.38</b>	<b>11,149,867.17</b>	<b>54.86</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>16,168,639.98</b>	<b>13,157,104.54</b>	<b>22.89</b>	<b>5,058,604.40</b>	<b>219.63</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>16,168,639.98</b>	<b>13,157,104.54</b>	<b>22.89</b>	<b>5,058,604.40</b>	<b>219.63</b>
Ödenmiş Sermaye	100,066.88	100,066.88	0.00	100,066.88	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 341,492.91	- 282,488.51	20.89	- 225,340.61	51.55
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 207,184.26	- 191,120.77	8.40	- 31,405.69	559.70
Yeniden Değerleme Artışı	- 341,492.91	- 282,488.51	20.89	- 225,340.61	51.55
Kar Yedekleri	207,184.26	191,120.77	8.40	31,405.69	559.70
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,788,631.22	2,572,422.10	8.40	448,435.45	521.86
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7,817,479.99	7,211,372.41	8.40	1,130,723.68	591.37
Net Dönem Karı veya Zararı	3,835,990.57	1,748,106.74	119.44	3,578,882.31	7.18
<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>33,435,385.92</b>	<b>38,691,850.66</b>	<b>-13.59</b>	<b>16,208,471.56</b>	<b>106.28</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>33,668,026.71</b>	<b>16,594,628.39</b>	<b>102.89</b>	<b>36,833,802.06</b>	<b>-8.59</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	25,829,689.04	12,685,659.20	103.61	28,137,145.81	-8.20
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>7,838,337.67</b>	<b>3,908,969.19</b>	<b>100.52</b>	<b>8,696,656.25</b>	<b>-9.87</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	711,399.16	335,084.04	112.30	668,348.54	6.44
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	1,416,103.80	727,358.59	94.69	1,026,151.03	38.00
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	244,094.01	120,038.16	103.35	275,863.07	-11.52
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,279,513.32	478,630.05	167.33	3,043,838.31	-57.96
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,566,248.83	700,633.40	123.55	3,038,058.93	-48.45
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5,180,005.19</b>	<b>2,504,485.05</b>	<b>106.83</b>	<b>6,732,073.01</b>	<b>-23.05</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>6,205,005.76</b>	<b>3,091,298.99</b>	<b>100.72</b>	<b>7,402,120.10</b>	<b>-16.17</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,520.12	0.00	#SAYI/0!	9,099.64	-50.33
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>5,184,525.31</b>	<b>2,504,485.05</b>	<b>107.01</b>	<b>6,741,172.65</b>	<b>-23.09</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,802,253.30	1,132,024.45	59.21	1,187,653.24	51.75
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,480,947.88	696,054.41	112.76	1,324,963.56	11.77
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>5,213,107.64</b>	<b>2,415,399.39</b>	<b>115.83</b>	<b>6,537,068.83</b>	<b>-20.25</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,642,521.74	761,292.34	115.75	1,842,172.12	-10.84
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-265,404.67	-93,999.69	182.35	-423,518.89	-37.33
<b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>3,835,990.57</b>	<b>1,748,106.74</b>	<b>119.44</b>	<b>5,118,415.60</b>	<b>-25.06</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**