

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺73,799,320.31
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺75,721,526.85
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	737.50
Hedef Fiyat(TL)	:	970.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	31.53

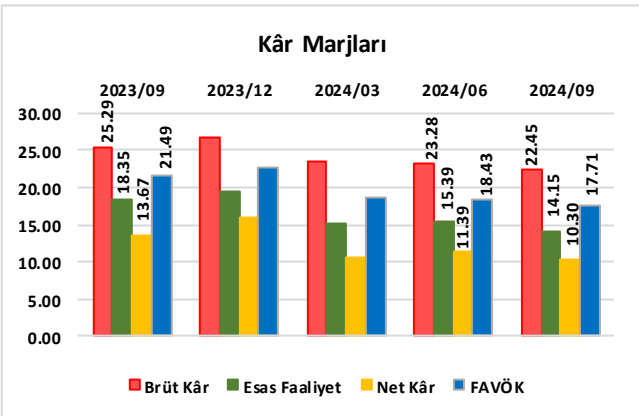
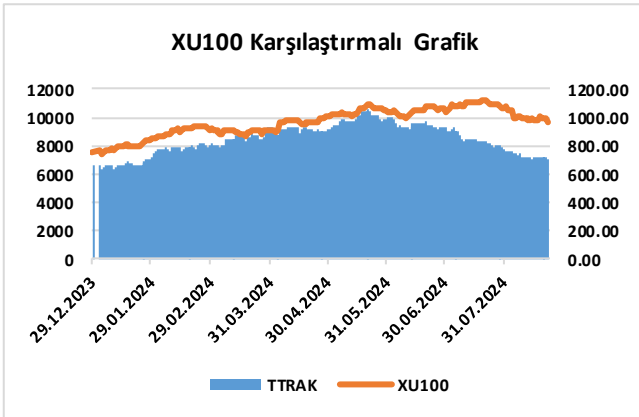
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺22,243,487.36
Duran Varlıklar	:	₺11,646,116.39
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,123,417.35
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,249,597.66
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺18,516,588.74
Hasılat	:	₺49,571,028.57
Satışların Maliyeti	:	₺38,440,549.17
Brüt Kar (Zarar)	:	₺11,130,479.40
FAVÖK	:	₺8,779,644.05
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,104,690.10

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	5.42
F/K	:	7.61
PD/DD	:	3.99
Öz Sermaye Kârlılığı	:	73.79

## Kâr Marjları



## Türk Traktör

## Hasılattaki Azalış; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Rakamlarını Doğrudan Baskılamıştır!

➤ Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 9,69 Milyar TL(yüzde 16,36) civarında azalış(-) göstererek, 49,57 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 5,83 Milyar TL civarında(yüzde 13,18) azalmıştır(+). Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı 3,86 Milyar TL(yüzde 25,74) tutarında azalmış(-) ve 11,13 Milyar TL düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 25,29 seviyesinden yüzde 22,45 düzeyine gerilemiştir(-).

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8,04 oranında(268,3 Milyon TL) sınırlı artmıştır. "Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkları" ve "Vadeli Alım-Satımlardan Kaynaklanan Vade Farkları'nın büyük oranda etkilediği Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri kalemi ise; 269,2 Milyon TL civarında gerilemiş ve Faaliyet Giderleri'ndeki artışı nötrlemiştir. Bu nötrleme sonrasında; 7,02 Milyar TL civarında gerçekleşen Esas Faaliyet Kârı'ndaki azalış(-) tutarı, Brüt Kârdaki azalışa paralel 3,86 Milyar TL olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği FAVÖK rakamı ise; senelik bazda 3,96 Milyar TL(yüzde 31,08) düzeyinde azalmış(-) ve 8,78 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 18,35 düzeyinden yüzde 14,15 seviyesine gerileme(-) gösterirken, yine FAVÖK marjı da yüzde 21,49'dan yüzde 17,71'e düşüş(-) göstermiştir.

## Hasılattan Gelen Negatif Etkinin Yanı Sıra, Cari Vergi Gideri de; Şirketin Net Kârını Baskılamıştır!

➤ Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; oldukça sınırlı olarak 8,3 Milyon TL civarında gerçekleşmiştir. Buna karşın, Net Finansman Giderleri de; "Banka Kredileri" ve "Faiz Gelirleri" alt kalemlerinin mahsup edilmesinin büyük orandaki etkisiyle 9,1 Milyon TL düzeyinde oldukça sınırlı gelmiştir. Cari dönemde ortaya çıkan 1,75 Milyar TL'lik Vergi Gideri ve TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan 155,4 Milyon TL'lik Net Parasal Pozisyon Kaybı sonrasında ise; şirketin Dönem Net Kârı, yüzde 37,0 oranında azalışla(-) 5,10 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk 9 ayında 8,10 Milyar TL tutarında Net Kâr elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da yüzde 13,67'den yüzde 10,30'a gerilemiştir(-).

**Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**

➤ Şirketin hasılat kırılımlarına baktığımızda;

- 2024 yılının 3.Çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre; Yurt İçi Satış Gelirleri yüzde 15,66 oranında azalırken, Yurt Dışı Satış Gelirleri de yüzde 45,96 oranında azalış göstermiştir.
- 2024 yılının ilk 9 ayında ise, geçen yılın aynı dönemine göre; Yurt İçi Satış Gelirleri yüzde 2,81 oranında azalırken, Yurt Dışı Satış Gelirleri de yüzde 28,37 oranında azalış göstermiştir.
- Adet bazında segment satışlarına baktığımızda ise; cari 9 aylık dönemde(2024/09), yurt içi pazara 24 Bin 310 adet Traktör(2023/09'da 25 Bin 289 adet) satışı yapılırken, yurt dışı pazara yapılan Traktör satışı ise 10 Bin 870 adet(2023/09'da 13 Bin 902 adet) olmuştur. Sadece yurtiçine satılan Biçerdöver ise; 2023/09 dönemindeki 337 adetlik rakamdan, cari dönemde(2024/09) 92 adete gerilemiştir.

Türk Traktör 2024/09 Nakit Akışı ve Net Nakit Değişimi								
FAVÖK	İşl.Serm. Değişimi	Yatırım Harcamaları	Serbest Nakit Akışı	Net Faiz ve Vergi Ödemeleri	Kredi Alım ve Ödeme	Temettü	Parasal Kazanç / Kayıp	Net Nakit Değişimi
8,780	-5,876	-2,438	466	-2,190	1,223	-7,439	-3,586	-11,526

➤ Şirketin, 2024 yılı beklentileri ise şu şekildedir;

- Yurt içi traktör pazar büyüklüğüne ilişkin beklenti 58-64 Bin adet aralığında sabit bırakılmıştır.
- Şirket, iç piyasa traktör satış hedefini de 30-33 Bin adet aralığında sabit bırakmış, ihraç traktör satışları beklentisi ise 13,5-15 Bin adet aralığından 12-13,5 Bin adet aralığına revize edilmiştir.
- Şirket, yatırım harcamaları öngörüsünü 90-100 Milyon ABD Doları aralığında korumuştur.

✓ *Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 1.100,00 TL düzeyinden 970,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, getiri potansiyelinin halen yüksek olmasından ötürü koruyoruz.*

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>22,243,487.36</b>	<b>22,526,703.30</b>	<b>-1.26</b>	<b>16,407,740.16</b>	<b>35.57</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,941,372.81	5,584,182.70	-11.51	7,180,694.58	-31.19
Ticari Alacaklar	4,565,817.03	4,962,451.11	-7.99	2,241,262.71	103.72
Stoklar	10,675,547.23	9,812,643.83	8.79	5,916,701.67	80.43
Peşin Ödenmiş Giderler	63,608.70	88,652.84	-28.25	20,773.27	206.20
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,970,823.80	2,054,512.71	-4.07	1,040,800.71	89.36
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>11,646,116.39</b>	<b>10,908,682.61</b>	<b>6.76</b>	<b>3,613,044.35</b>	<b>222.34</b>
Maddi Duran Varlıklar	7,313,683.09	6,580,754.82	11.14	1,229,711.24	494.75
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,331,241.67	3,053,665.67	9.09	932,457.91	257.25
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	290,128.49	-100.00	1,222,802.69	-100.00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>33,889,603.75</b>	<b>33,435,385.92</b>	<b>1.36</b>	<b>20,020,784.51</b>	<b>69.27</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>13,123,417.35</b>	<b>14,973,462.82</b>	<b>-12.36</b>	<b>11,458,600.91</b>	<b>14.53</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,346,480.49	3,888,395.46	11.78	2,103,492.67	106.63
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	926,972.08	939,140.29	-1.30	620,935.88	49.29
Ticari Borçlar	6,597,587.09	8,082,087.63	-18.37	6,329,192.46	4.24
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	460,451.51	394,661.95	16.67	326,354.27	41.09
Diğer Borçlar	247,211.17	519,976.06	-52.46	62,137.33	297.85
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	106,828.85	636,635.81	-83.22	1,040,023.43	-89.73
Kısa Vadeli Karşılıklar	354,538.97	356,168.75	-0.46	186,048.25	90.56
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2,249,597.66</b>	<b>2,293,283.12</b>	<b>-1.90</b>	<b>804,727.76</b>	<b>179.55</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,616,444.57	1,694,731.37	-4.62	357,257.14	352.46
Uzun Vadeli Karşılıklar	609,435.19	598,551.75	1.82	447,470.62	36.20
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	23,717.91	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>15,373,015.01</b>	<b>17,266,745.94</b>	<b>-10.97</b>	<b>12,263,328.67</b>	<b>25.36</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>18,516,588.74</b>	<b>16,168,639.98</b>	<b>14.52</b>	<b>7,757,455.85</b>	<b>138.69</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>18,516,588.74</b>	<b>16,168,639.98</b>	<b>14.52</b>	<b>7,757,455.85</b>	<b>138.69</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)	374,852.22	341,492.91	9.77	222,600.49	68.40
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	207,797.48	207,184.26	0.30	10,524.34	1874.45
Yeniden Değerleme Artışı	374,852.22	341,492.91	9.77	222,600.49	68.40
Kar Yedekleri	207,797.48	207,184.26	0.30	10,524.34	1874.45
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,037,364.30	2,788,631.22	8.92	448,435.45	577.32
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	8,514,763.25	7,817,479.99	8.92	1,130,723.68	653.04
Net Dönem Karı veya Zararı	5,104,690.10	3,835,990.57	33.07	6,295,874.99	-18.92
<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>33,889,603.75</b>	<b>33,435,385.92</b>	<b>1.36</b>	<b>20,020,784.51</b>	<b>69.27</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>49,571,028.57</b>	<b>36,671,059.83</b>	<b>35.18</b>	<b>59,264,714.55</b>	<b>-16.36</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	38,440,549.17	28,133,578.49	36.64	44,275,992.88	-13.18
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>11,130,479.40</b>	<b>8,537,481.34</b>	<b>30.37</b>	<b>14,988,721.67</b>	<b>-25.74</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,094,489.43	774,852.69	41.25	1,055,074.28	3.74
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	2,085,734.32	1,542,413.75	35.23	1,781,787.56	17.06
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	424,310.39	265,866.08	59.60	499,389.86	-15.03
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,155,540.13	1,393,640.03	54.67	3,972,480.83	-45.74
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,664,998.77	1,705,951.03	56.22	4,751,152.01	-43.91
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7,016,486.62</b>	<b>5,642,037.83</b>	<b>24.36</b>	<b>10,873,798.79</b>	<b>-35.47</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>8,779,644.05</b>	<b>6,758,463.73</b>	<b>29.91</b>	<b>12,738,553.01</b>	<b>-31.08</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	8,302.84	4,923.29	68.64	9,845.56	-15.67
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>7,024,789.46</b>	<b>5,646,961.12</b>	<b>24.40</b>	<b>10,883,644.35</b>	<b>-35.46</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,426,086.11	1,963,006.01	23.59	2,130,895.56	13.85
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,435,225.37	1,613,041.62	50.97	1,706,782.92	42.68
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>6,860,270.29</b>	<b>5,678,092.86</b>	<b>20.82</b>	<b>11,208,617.70</b>	<b>-38.79</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,698,011.09	1,789,027.13	-5.09	3,423,240.35	-50.40
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	57,569.10	-289,077.55	-119.91	-317,846.85	-118.11
<b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>5,104,690.10</b>	<b>4,178,143.29</b>	<b>22.18</b>	<b>8,103,224.20</b>	<b>-37.00</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**