

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TTRAK
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺66,044,137.50
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺69,212,348.45
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	660.00
Hedef Fiyat(TL)	:	832.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	26.06

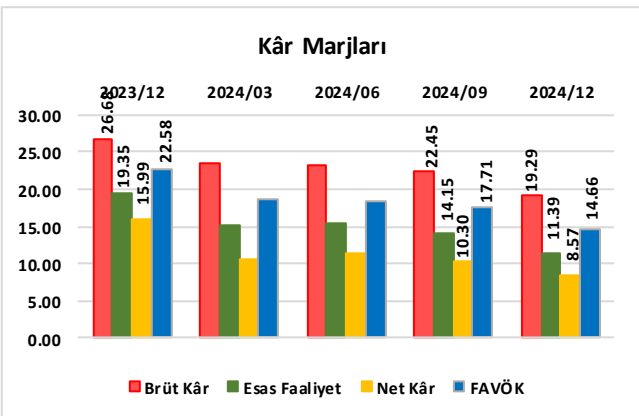
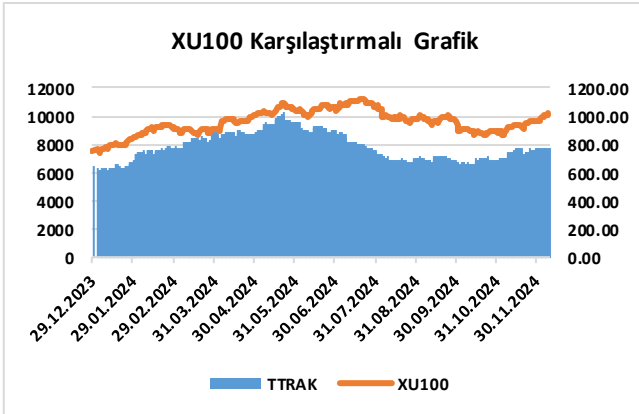
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺22,979,730.49
Duran Varlıklar	:	₺12,953,731.58
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺16,082,216.16
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,883,735.77
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺16,967,510.14
Hasılat	:	₺66,969,628.54
Satışların Maliyeti	:	₺54,050,698.07
Brüt Kar (Zarar)	:	₺12,918,930.47
FAVÖK	:	₺9,818,089.11
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,740,536.19

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.05
F/K	:	11.50
PD/DD	:	3.89
Öz Sermaye Kârlılığı	:	29.29

Kâr Marjları



Türk Traktör

Hasılatta, Maliyetlerden Daha Fazla Oluşan Azalış; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Rakamlarını Baskılamıştır!

- Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 17,40 Milyar TL(yüzde 20,62) civarında azalış(-) göstererek, **66,97 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 7,81 Milyar TL civarında(yüzde 12,62) azalmış ve **54,05 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı 9,59 Milyar TL(yüzde 42,61) tutarında azalmış ve **12,92 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 26,68 seviyesinden yüzde 19,29 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 4,03 oranında(208,4 Milyon TL) sınırlı azalmış ve cari dönemde **4,96 Milyar TL** olmuştur. "Ticari Alacak ve Borçlara İlişkin Net Kur Farkları" ve "Vadeli Alım-Satımlardan Kaynaklanan Vade Farkları"nın büyük oranda etkilediği **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi de; senelik bazda 686,0 Milyon TL civarında gerilemiş ve **333,5 Milyon TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu rakamlar sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı**; geçen yıla göre 8,70 Milyar TL azalışla **7,63 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı da; senelik bazda 9,23 Milyar TL(yüzde 48,46) düzeyinde azalmış(-) ve **9,82 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Böylece; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 19,35 düzeyinden yüzde 11,39 seviyesine hızla gerileme(-) gösterirken, yine FAVÖK marjı da yüzde 22,58'den yüzde 14,66'ya keskin düşüş(-) göstermiştir.

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

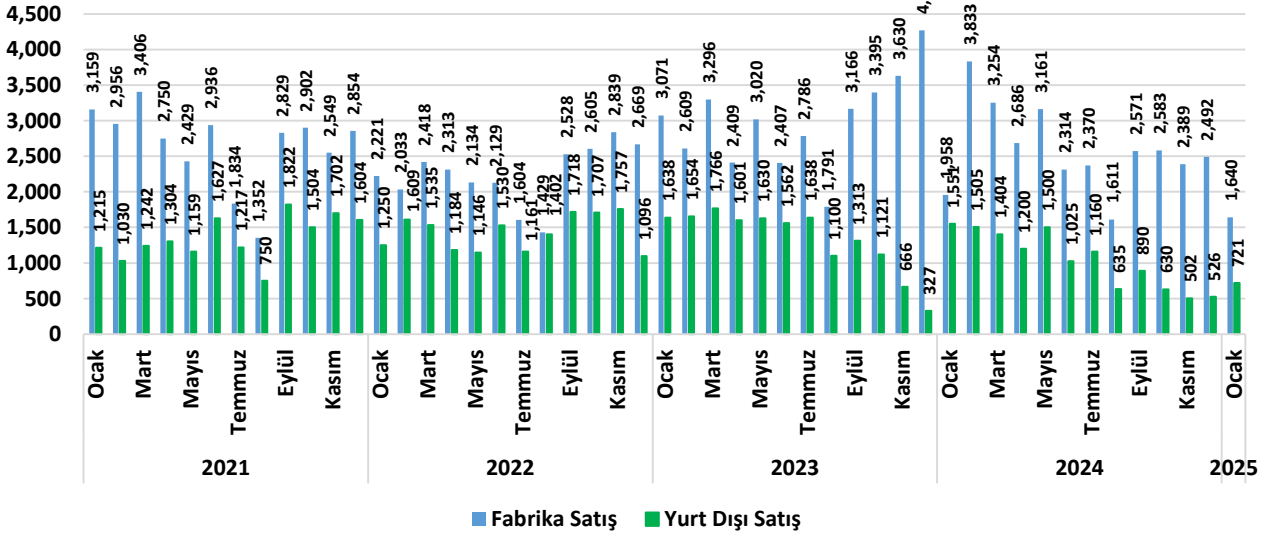
- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; oldukça sınırlı olarak **11,3 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. Buna karşın, Net **Finansman Giderleri** ise; "Faiz ve Kur Gelirleri/Giderleri" alt kalemlerinin mahsup edilmesinin büyük orandaki etkisiyle **598,4 Milyon TL** düzeyinde gelmiştir. Cari dönemde ayrıca; finansallarına **2,23 Milyar TL**'lik **Vergi Gideri** yazan şirket, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak ise **935,0 Milyon TL** tutarında **Net Parasal Pozisyon Kazancı** kaydetmiştir. Bu gelişmeler üzerine şirketin **Dönem Net Kârı**; senelik bazda yüzde 57,44 oranında(-7,75 Milyar TL) azalışla(-) **5,74 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde(2023/12) 13,49 Milyar TL tutarında Net Kâr rakamı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da yüzde 15,99'dan yüzde 8,57'ye gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerine baktığımızda;

- Yurt İçi Satış Gelirleri; yüzde 9,17 oranında azalışla 69,76 Milyar TL olurken, Yurt Dışı Satış Gelirleri ise; yüzde 28,58 oranında azalış göstererek 14,10 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Yıllık 54.000 adet üretim kapasitesine sahip olan Şirket, 2023 yılında gerçekleştirdiği 51.423 adetlik Traktör üretimine karşın; 2024 yılında 43.611 adet Traktör üretmiştir.
- Segment bazında adetsel satışlara baktığımızda, Traktör satışları; 2023 yılındaki 51.865 adetlik düzeyden yüzde 14,22 oranında(7.375 adet) azalışla, 44.490 adet olmuştur. Biçerdöver satışları da; önceki sene ortaya çıkan 392 adetlik satış rakamından yüzde 59,69 oranında(234adet) keskin düşüşle, 158 adet olarak gerçekleşmiştir.
- Coğrafi olarak baktığımızda ise, yurt içi satış adetleri; 2023 yılındaki 35.849 adetten yüzde 12,91 oranında azalışla 31.222 adete gerilerken, yurt dışı satış adetleri ise; 16.016 adetten yüzde 21,78 oranında azalışla 12.528 adet olmuştur.

TTRAK Satış Adetleri



➤ Şirketin 2025 yılı beklentileri;

- Yurt içi traktör pazar büyüklüğüne ilişkin beklenti; 48 Bin-56 Bin adet aralığında olmuştur.
- Şirket, iç piyasa traktör satış hedefini; 23 Bin-28 Bin adet aralığında belirlerken, ihraç traktör satışları beklentisi ise; 11 Bin-13 Bin adet aralığında yer almıştır.
- Şirket, yatırım harcamaları öngörüsünü; 140 Milyon ABD Doları ile 160 Milyon ABD Doları aralığında tahmin etmektedir.

✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 970,00 TL düzeyinden 832,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, "TUT"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	22,979,730.49	22,243,487.36	3.31	36,103,955.83	-36.35
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,594,097.72	4,941,372.81	33.45	17,803,233.51	-62.96
Ticari Alacaklar	4,331,146.13	4,565,817.03	-5.14	3,487,602.85	24.19
Stoklar	9,743,556.87	10,675,547.23	-8.73	12,554,763.84	-22.39
Peşin Ödenmiş Giderler	42,161.96	63,608.70	-33.72	25,152.02	67.63
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,238,971.40	1,970,823.80	13.61	2,216,946.73	0.99
DURAN VARLIKLAR	12,953,731.58	11,646,116.39	11.23	10,755,132.26	20.44
Maddi Duran Varlıklar	8,282,452.02	7,313,683.09	13.25	6,586,226.44	25.75
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,787,999.25	3,331,241.67	13.71	3,384,593.65	11.92
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	11,462.25	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	35,933,462.06	33,889,603.75	6.03	46,859,088.09	-23.32
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,082,216.16	13,123,417.35	22.55	22,717,624.21	-29.21
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,487,062.09	4,346,480.49	49.25	6,372,921.18	1.79
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,266,040.48	926,972.08	36.58	806,325.88	57.01
Ticari Borçlar	7,268,863.71	6,597,587.09	10.17	12,676,266.60	-42.66
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	502,171.74	460,451.51	9.06	794,533.12	-36.80
Diğer Borçlar	127,267.82	247,211.17	-48.52	292,842.39	-56.54
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10,024.63	106,828.85	-90.62	720,823.51	-98.61
Kısa Vadeli Karşılıklar	372,727.69	354,538.97	5.13	394,062.05	-5.41
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,883,735.77	2,249,597.66	28.19	1,910,498.58	50.94
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2,039,002.50	1,616,444.57	26.14	1,178,632.81	73.00
Uzun Vadeli Karşılıklar	472,161.33	609,435.19	-22.52	731,865.77	-35.49
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	372,571.94	23,717.91	1470.85	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	18,965,951.93	15,373,015.01	23.37	24,628,122.79	-22.99
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	16,967,510.14	18,516,588.74	-8.37	22,230,965.31	-23.68
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	16,967,510.14	18,516,588.74	-8.37	22,230,965.31	-23.68
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)	-	414,164.51	10.49	-	19.41
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	-100.00	242,848.11	-100.00
Yeniden Değerleme Artışı	-	414,164.51	10.49	-	19.41
Kar Yedekleri	-	207,797.48	-100.00	242,848.11	-100.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,227,739.40	3,037,364.30	6.27	2,318,894.49	39.19
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	6,259,536.38	8,514,763.25	-26.49	4,374,677.55	43.09
Net Dönem Karı veya Zararı	5,740,536.19	5,104,690.10	12.46	13,487,523.97	-57.44
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM KAYNAKLAR	35,933,462.06	33,889,603.75	6.03	46,859,088.09	-23.32

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	66,969,628.54	49,571,028.57	35.10	84,366,889.72	-20.62
SATIŞLARIN MALİYETİ	54,050,698.07	38,440,549.17	40.61	61,856,904.19	-12.62
BRÜT KAR (ZARAR)	12,918,930.47	11,130,479.40	16.07	22,509,985.53	-42.61
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,563,973.01	1,094,489.43	42.90	1,764,304.15	-11.35
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	2,866,713.82	2,085,734.32	37.44	2,731,371.01	4.96
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	526,555.59	424,310.39	24.10	669,952.46	-21.40
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,136,986.63	2,155,540.13	45.53	5,121,510.63	-38.75
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	3,470,458.40	2,664,998.77	30.22	6,141,007.60	-43.49
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	7,628,216.27	7,016,486.62	8.72	16,324,860.94	-53.27
FAVÖK	9,818,089.11	8,779,644.05	11.83	19,047,663.62	-48.46
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	11,337.40	8,302.84	36.55	24,252.30	-53.25
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
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	7,639,553.66	7,024,789.46	8.75	16,349,113.24	-53.27
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,894,549.39	2,426,086.11	19.31	3,575,556.59	-19.05
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,492,924.93	2,435,225.37	43.43	2,543,935.09	37.30
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	7,976,136.37	6,860,270.29	16.27	17,523,419.63	-54.48
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	1,748,175.62	1,698,011.09	2.95	4,054,949.78	-56.89
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	487,424.57	57,569.10	746.68	-19,054.12	-2658.11
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	5,740,536.19	5,104,690.10	12.46	13,487,523.97	-57.44

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