

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,99 azalışla 12.909 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %38,58 azalışla 53.837 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,15 azalışla 743 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %61,44 azalışla 4.956 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 421 baz puan azalışla %5,8 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 546 baz puan azalışla %9,2 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 413 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 502 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %93,95 azalışla 455 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Gelirler beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken; operasyonel kârlılık ve net zarar tahminlerden zayıf geldi. Yüksek ertelenmiş vergi giderleri ve finansman maliyetleri, operasyonel sapmayı derinleştirerek net kârın konsensüsün altında kalmasına neden oldu. 2025 yılında yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %47 düşüşle 15,6 bin adet olurken, ihracat hacmi yıllık %12 düşüşle 11,0 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Toplam satış hacmi yıllık %40 azalarak 27,0 bin adede geriledi. Yüksek hammadde maliyetleri, fiyatlama baskıları ve düşük kapasite kullanım oranı operasyonel marjlar üzerinde baskı yaratarak aşağı yönlü bir normalleşmeye neden oldu. Net borç, Ara25 itibarıyla çeyreklik bazda 8,7 milyar TL'ye gerileyerek net borç/FAVÖK oranının 1,8x seviyesinde korunmasını sağladı. Zayıf talep ortamına rağmen işletme sermayesi ihtiyacının artmaya devam ettiğini (4Ç'de çeyrekssel aşağı normalleşti) ve 2025 yıl sonu itibarıyla satışların yaklaşık %16'sına ulaştığını (Ara24: %10) vurgulamak isteriz. Normalleştirilmiş bazda kaldıraç daha düşük olsa da, mevcut seviyenin yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Kârlılıkta toparlanmaya dair ilk sinyaller geçtiğimiz çeyreklerde görülsede, düşük kapasite kullanımı ve yüksek finansman giderlerinden kaynaklanan kalıcı maliyet baskıları kazançlar üzerinde yük olmaya devam ediyor. Genel olarak operasyonel zorluklar, tarihsel seviyelere kıyasla artan kaldıraç ve geçtiğimiz yıl üst üste aşağı yönlü revize edilen beklentiler kısa vadeli görünümü sınırlamakta; bu durum temettü kapasitesini baskılayabileceği gibi, hissede kalıcı bir toparlanma potansiyelini de sınırlayabilir.

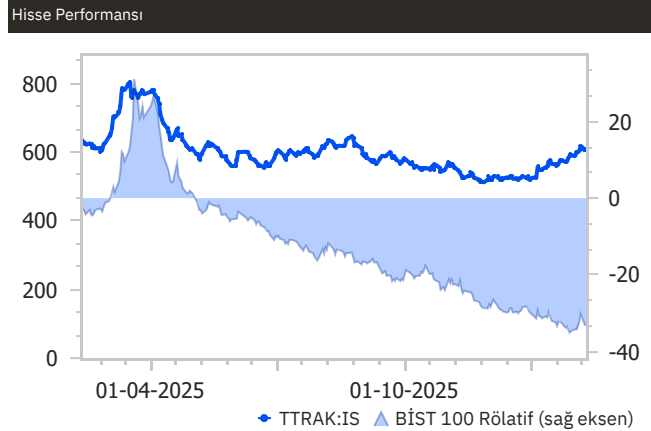
TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	87.658	53.837	-%38,6	18.705	15.131	14.011	11.786	12.909	-%31,0	%9,5
Brüt Kâr	16.910	7.402	-%56,2	2.654	1.912	2.189	1.914	1.388	-%47,7	-%27,5
Faaliyet Kârı	10.421	2.081	-%80,0	1.180	449	851	758	22	-%98,1	-%97,1
FAVÖK	12.851	4.956	-%61,4	1.866	1.178	1.383	1.652	743	-%60,2	-%55,0
Net Parasal Pozisyon	1.224	2.629	%114,9	213	562	663	854	550	%158,2	-%35,6
Net Kâr	7.514	455	-%93,9	413	281	380	296	-502	-	-
Brüt Kâr Marjı	%19,3	%13,7	-554bp	%14,2	%12,6	%15,6	%16,2	%10,8	-344bp	-548bp
Faaliyet Marjı	%11,9	%3,9	-802bp	%6,3	%3,0	%6,1	%6,4	%0,2	-613bp	-626bp
FAVÖK Marjı	%14,7	%9,2	-546bp	%10,0	%7,8	%9,9	%14,0	%5,8	-421bp	-826bp
Net Kâr Marjı	%8,6	%0,8	-773bp	%2,2	%1,9	%2,7	%2,5	-%3,9	-	-
Net Borç	4.147	8.744	%110,9	4.147	4.215	8.469	11.240	8.744	%110,9	-%22,2
Net Döviz Pozisyonu	-429	300	-	-429	193	636	489	300	-	-%38,7
Net Borç/FAVÖK	0,3	1,8	%446,8	0,3	0,4	1,2	1,8	1,8	%446,8	-%4,6
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)									a.d: anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Altında Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	607,50			
Hedef Fiyat	600			
Potansiyel Getiri	-%1,23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	510,00-815,53			
Piyasa Değeri(milyon TL)	60.791			
Firma Değeri(milyon TL)	69.535			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	14.590			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,44			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%27,65			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	264	290	207	242
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	159.217	167.790	114.315	150.389
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	598,5-618,5	549,5-618,5	512,0-618,5	512,0-805,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	11	-4	-6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-13	-24	-33
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
CNH Österreich GmbH	37,5			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,5			
Diğer	25			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Traktör, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletleri ile bunların motor ve parçalarının tasarım ve üretimini gerçekleştirmek, bunların yurtiçi ve yurtdışına satışını yapmak, ithalatını yapmak, yurt içine yönelik satış, pazarlama ve satış sonrası hizmetlerini sağlamak ve her türlü iş makinalarının üretimini gerçekleştirmek, ithalatını yapmak, yurt içine yönelik satış, pazarlama ve satış sonrası hizmetlerini sağlamak



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.