

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,48 azalışla 12.723 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %73,23 azalışla 990 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 836 baz puan azalışla %7,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,21 azalışla 236 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Ciro, beklentilere paralel gerçekleşirken, operasyonel kârlılık tahminlerin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. Buna karşın net kâr beklentilerin altında kalmıştır; bu sapmada, beklentilerin altında gerçekleşen parasal kazancın etkisinin olabileceğini düşünüyoruz. İlk çeyrekte, yurt içi traktör satış hacmi yıllık bazda %43 düşüşle 5.3 bin adet olurken, traktör ihracat hacmi %45 gerileyerek 2.4 bin adette kalmıştır. Böylece toplam traktör satış hacmi 1Ç25'te yıllık %44 düşüşle 7.7 bin adet olarak gerçekleşmiştir. Buna paralel olarak, ihracatın toplam satış hacmine katkısı 1Ç24'teki %33 seviyesinden 1Ç25'te %32'ye sınırlı bir düşüş göstermiştir. Öte yandan, gövde (transmission) ihracatı güçlü bir performans sergileyerek 1Ç25'te 450 adede ulaşmıştır (1Ç24: 72 adet; 2024 toplamı: 475 adet). Hatırlatmak gerekirse, 2024 yılı toplamında Türk Traktör'ün satış hacmi 44.5 bin adet olarak gerçekleşmişti (2023: 51.9 bin adet, yıllık %14 düşüş). Bu dönemde yurt içi satış hacmi %11 gerileyerek 32.0 bin adede düşerken, ihracat tarafında yıllık bazda %22'lik düşüşle 12.5 bin adetlik zayıf bir performans kaydedilmişti. Kârlılık tarafında ise; artan hammadde maliyetleri, fiyatlama tarafındaki zorluklar ve düşük kapasite kullanım oranı, operasyonel marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş ve bu da aşağı yönlü bir normalleşmeyi beraberinde getirmiştir. Bu çerçevede, Şirket'in temkinli 2025 beklentisi 1Ç verilerinin ardından korunmuştur. 1Ç25'te yaklaşık 30 mn USD seviyesinde yatırım harcaması gerçekleşmiş olup (yaklaşık üçte biri aktifleştirilmiştir); zayıf brüt kârlılık nedeniyle (beklentilerden iyi olsa da) bu dönemde yaklaşık 23 mn USD seviyesinde negatif serbest nakit akımı oluşmuştur. Mar25 itibarıyla net borç 3.544 mn TL seviyesinde olup, Net Borç/FAVÖK oranı 0.4x ile sağlıklı bir seviyede kalmaya devam etmektedir. Ancak, zayıf talep ortamı ve buna bağlı olarak sürdürülen temkinli 2025 yılı beklentisi dikkate alındığında, bu orandaki bozulmanın henüz erken aşamalarında olabileceğini ve göz ardı edilmemesi gerektiğini düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS
Fiyat (TL/hisse)	650
Hedef Fiyat	786,37
Potansiyel Getiri	%20,98
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	594,95-981,40
Piyasa Değeri(milyon TL)	65.043
Firma Değeri(milyon TL)	68.587
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.610
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,18
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%25,60

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	258	351	331	334
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	168.502	251.725	234.230	245.759
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	638,0-669,0	637,0-782,1	602,0-805,2	602,0-964,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16		-1	-21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-14	7	-7	-19

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
CNH Österreich GmbH	37,5
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,5
Diğer	25
-	-
-	-

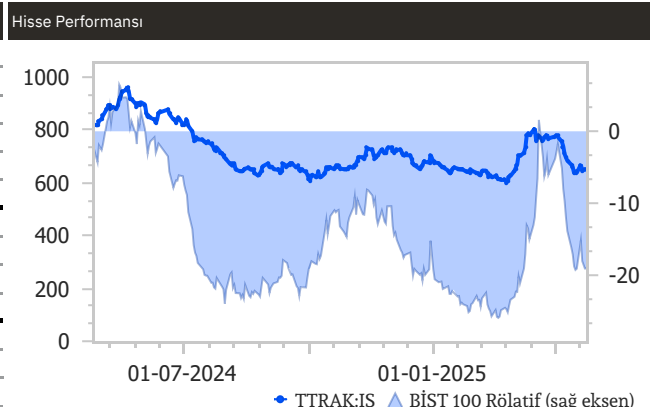
Şirket Faaliyet Alanı

Traktör, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletleri ile bunların motor ve parçalarının tasarımı 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

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.918	12.723	-%44,5	22.918	19.974	15.088	15.729	12.723	-%44,5	-%19,1
Brüt Kâr	4.829	1.608	-%66,7	4.829	5.157	3.033	1.200	1.608	-%66,7	-%33,9
Faaliyet Kârı	3.195	378	-%88,2	3.195	3.769	1.838	-40	378	-%88,2	-
FAVÖK	3.699	990	-%73,2	3.699	4.206	2.364	537	990	-%73,2	-%84,4
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-155	473	-	-155	-218	191	1.211	473	-	-%60,9
Net Kâr	2.414	236	-%90,2	2.414	2.473	1.084	348	236	-%90,2	-%32,0
Brüt Kâr Marjı	%21,1	%12,6	-843bp	%21,1	%25,8	%20,1	%7,6	%12,6	-843bp	500bp
Faaliyet Marjı	%13,9	%3,0	-1.098bp	%13,9	%18,9	%12,2	-%0,3	%3,0	-1.098bp	322bp
FAVÖK Marjı	%16,1	%7,8	-836bp	%16,1	%21,1	%15,7	%3,4	%7,8	-836bp	437bp
Net Kâr Marjı	%10,5	%1,9	-868bp	%10,5	%12,4	%7,2	%2,2	%1,9	-868bp	-35bp
Net Borç	-5.620	3.544	-	-5.620	914	1.922	3.487	3.544	-	-%1,6
Net Döviz Pozisyonu	328	162	-%50,5	328	30	180	-361	162	-%50,5	-
Net Borç/FAVÖK	-0,3	0,4	-	-0,3	0,1	0,1	0,4	0,4	-	-%23,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.