

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,32 azalışla 11.294 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %40,64 azalışla 39.220 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,56 azalışla 1.583 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %61,66 azalışla 4.036 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 5 baz puan azalışla %14,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 564 baz puan azalışla %10,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,04 azalışla 283,54 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %86,53 azalışla 917 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Hasılat beklentilerle paralel gerçekleşirken, operasyonel kârlılık tahminlerin üzerinde geldi. Ancak, çeyrekssel bazda belirgin şekilde artan finansal giderler operasyonel iyileşmeyi aşağı yönde baskılayarak net kârın beklentilerin altında kalmasına yol açtı. Öte yandan; Net Borç Eyl25 itibarıyla 10.8 milyar TL'ye yükseldi (Haz.25: 7.6 milyar TL) ve Net Borç/FAVÖK oranını 1.8x seviyesine taşıdı (Haz.25: 1.2x). Normalleştirilmiş bazda bu oran daha düşük seyretse de, yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz. Operasyonel performanstaki bir miktar iyileşmeye rağmen; 2025 beklentilerinde bu çeyrekte yeniden aşağı yönlü revizyon yapılması; zayıf 4Ç hacim öngörülerini (ve muhtemelen 2026 öngörülerini) ve yüksek borçluluk (temettü kapasitesini kısıtlayabilir) gibi faktörlerin hisse fiyatında kalıcı bir toparlanma potansiyelini sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, operasyonel kârlılıkta toparlanma sinyalleri görülse de, düşük kapasite kullanımı ve yüksek finansman giderlerinden kaynaklanan maliyet baskıları kârlılığı etkilemeye devam etmektedir. **Genel olarak, operasyonel zorluklar, artan kaldıraç ve revize edilmiş beklentiler kısa vadeli görünümü baskılamaktadır.**

Endeksin Altında Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	556,00			
Hedef Fiyat	650			
Potansiyel Getiri	%16,91			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	540,00-815,53			
Piyasa Değeri(milyon TL)	55.637			
Firma Değeri(milyon TL)	66.408			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	13.353			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,31			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,30			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	146	138	222	255
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	81.590	77.502	132.889	167.551
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	549,5-564,0	546,5-581,0	546,5-646,0	546,5-805,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-6	-10	-15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-9	-23	-30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
CNH Österreich GmbH	37,5			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37,5			
Diğer	25			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

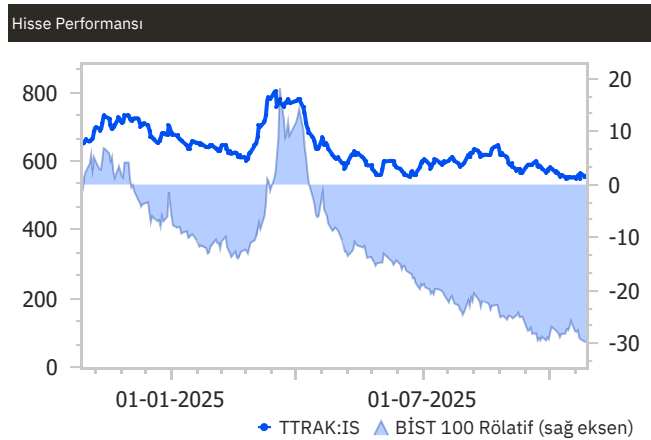
Traktör, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletleri ile bunların motor ve parçalarının tasarım ve üretimini gerçekleştirmek, bunların yurtiçi ve yurtdışına satışını yapmak, ithalatını yapmak, yurt içine yönelik satış, pazarlama ve satış sonrası hizmetlerini sağlamak ve her türlü iş makinalarının üretimini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

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	66.075	39.220	-%40,6	17.195	17.925	14.499	13.427	11.294	-%34,3	-%15,9
Brüt Kâr	13.661	5.763	-%57,8	3.182	2.544	1.832	2.098	1.834	-%42,4	-%12,6
Faaliyet Kârı	8.856	1.973	-%77,7	1.820	1.130	430	816	727	-%60,1	-%10,9
FAVÖK	10.527	4.036	-%61,7	2.419	1.788	1.128	1.325	1.583	-%34,6	%19,5
Net Parasal Pozisyon	969	1.993	%105,7	493	204	539	635	818	%66,1	%28,8
Net Kâr	6.804	917	-%86,5	1.235	396	269	364	284	-%77,0	-%22,1
Brüt Kâr Marjı	%20,7	%14,7	-598bp	%18,5	%14,2	%12,6	%15,6	%16,2	-227bp	61bp
Faaliyet Marjı	%13,4	%5,0	-837bp	%10,6	%6,3	%3,0	%6,1	%6,4	-415bp	36bp
FAVÖK Marjı	%15,9	%10,3	-564bp	%14,1	%10,0	%7,8	%9,9	%14,0	-5bp	415bp
Net Kâr Marjı	%10,3	%2,3	-796bp	%7,2	%2,2	%1,9	%2,7	%2,5	-467bp	-20bp
Net Borç	2.562	10.771	%320,4	2.562	3.974	4.039	8.115	10.771	%320,4	%32,7
Net Döviz Pozisyonu	239	469	%95,7	239	-382	185	609	469	%95,7	-%23,1
Net Borç/FAVÖK	0,1	1,8	%1158,6	0,1	0,3	0,4	1,2	1,8	%1158,6	%51,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarılan 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.