

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,01 azalışla 12.489 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %42,87 azalışla 25.977 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,96 azalışla 1.232 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %69,74 azalışla 2.282 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 723 baz puan azalışla %9,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 780 baz puan azalışla %8,8 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %87,09 azalışla 338,46 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %88,63 azalışla 589 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Gelirler beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, operasyonel kârlılık tahminlerin üzerinde gelmiş ve sonuç olarak net kâr piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. Satış hacimlerindeki çeyreklik düşüşe rağmen, operasyonel marjdaki toparlanmayı olumlu karşılıyoruz ancak sonuçlar beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen, Şirket'in yılın ikinci yarısına ilişkin hacim beklentilerinin ilk yarıya paralel seyretmesi ve bu doğrultuda yapılan aşağı yönlü revizyon, hisse fiyatında sürdürülebilir bir toparlanma potansiyelini sınırlayabilir diye düşünüyoruz. 2Ç25'te yurtiçi traktör satış hacmi yıllık bazda %47 ve çeyreklik bazda %15 düşüşle 4,5 bin adet olarak gerçekleşmiştir. İhracat hacmi ise yıllık %27 düşüş ve çeyreklik %11 artışla 2,7 bin adede ulaşmıştır. Böylece toplam satış hacmi yıllık %41 ve çeyreklik %7 düşüşle 7,2 bin adet olmuştur. Toplam satış hacmi içinde ihracatın payı 2Ç24'teki %31 seviyesinden %38'e yükselmiştir. Operasyonel kârlılıkta toparlanma işaretleri görülsede; düşük kapasite kullanımından kaynaklanan maliyet baskıları ve artan finansman giderleri kârlılığı baskılamaya devam etmektedir. Net borç, Haz25 itibarıyla 7.5mr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in bu çeyrekte 5,1mr TL temettü dağıtımını yaptığı dikkate alındığında, net borç pozisyonundaki artışın önemli ölçüde bu etkiye bağlı olduğu görülmektedir.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	45.468	25.977	-%42,9	21.174	15.994	16.673	13.487	12.489	-%41,0	-%7,4
Brüt Kâr	9.747	3.655	-%62,5	4.629	4.053	1.272	1.704	1.951	-%57,8	%14,5
Faaliyet Kârı	6.545	1.159	-%82,3	3.157	2.787	-42	400	759	-%76,0	%89,6
FAVÖK	7.542	2.282	-%69,7	3.620	3.344	569	1.050	1.232	-%66,0	%17,4
Net Parasal Pozisyon	443	1.092	%146,7	607	-635	1.284	501	591	-%2,7	%17,8
Net Kâr	5.180	589	-%88,6	2.621	1.149	368	251	338,46	-%87,1	%35,1
Brüt Kâr Marjı	%21,4	%14,1	-737bp	%21,9	%25,3	%7,6	%12,6	%15,6	-624bp	299bp
Faaliyet Marjı	%14,4	%4,5	-993bp	%14,9	%17,4	-%0,3	%3,0	%6,1	-883bp	311bp
FAVÖK Marjı	%16,6	%8,8	-780bp	%17,1	%20,9	%3,4	%7,8	%9,9	-723bp	208bp
Net Kâr Marjı	%11,4	%2,3	-913bp	%12,4	%7,2	%2,2	%1,9	%2,7	-967bp	85bp
Net Borç	914	7.549	%726,1	914	1.922	3.696	3.544	7.549	%726,1	%113,0
Net Döviz Pozisyonu	30	567	%1763,6	30	180	-382	162	567	%1763,6	%249,0
Net Borç/FAVÖK	0,0	1,2	%2535,8	0,0	0,1	0,4	0,4	1,2	%2535,8	%190,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

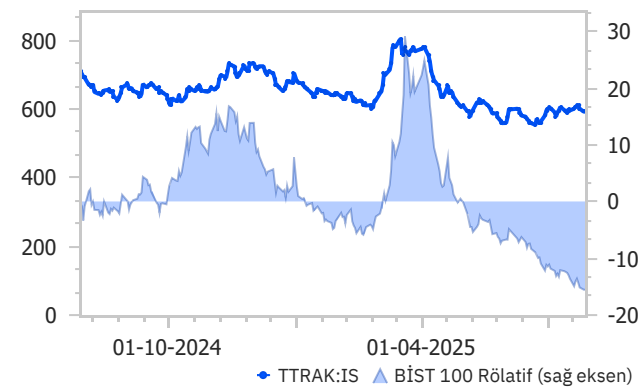
Hisse Bilgileri

Sektör	OTOMOTİV
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS
Fiyat (TL/hisse)	592,50
Hedef Fiyat	786,37
Potansiyel Getiri	%32,72
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	550,00-815,53
Piyasa Değeri(milyon TL)	59.290
Firma Değeri(milyon TL)	66.838
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.230
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	100
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%28,30
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,13

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	205	216	187	280
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	123.826	129.376	110.773	187.097
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	592,5-609,5	557,5-609,5	554,0-630,0	554,0-805,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	-3	-7	-17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-15	-11	-16
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

Hisse Performansı



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.