

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,7 artışla 12.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %121,8 artışla 32.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %273,7 artışla 3.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %257,4 artışla 7.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 353 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.240 baz puan artışla %28,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 930 baz puan artışla %24,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,59 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %316,3 artışla 2.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %290,6 artışla 6.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,7 artışla 4.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 12.087 mn TL satış geliri (kons: 12.431 mn TL-Gedik: 12.529 mn TL), 3.438 mn TL FAVÖK (kons: 3.019 mn TL-Gedik: 3.097 mn TL) ve 2.717 mn TL net kar (kons: 2.514 mn TL-Gedik: 2.593 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %39 artışla 7,7 bin adet, ihracat satış hacmi %5 düşüşle 4,0 bin adet ve toplam satış hacmi %20 büyümeyeyle 11,7 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %44'ten %34'e gerilemiştir. Operasyonel giderler yıllık %136 artışla 628 milyon TL olmuş, FAVÖK marjı %16,0'dan %28,4'e çıkmış ve şirket yıllık %274 büyümeyeyle 3.438 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. 3Ç22'de 99 milyon TL net finansal gider elde eden şirket, 3Ç23'te 90 milyon TL net finansal gelir yazmıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK'teki büyüme, 425 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket yıllık %316 artışla 2.717 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Yurtiçi traktör pazarının 77-80 bin adet (önceki: 72,0-80,0 bin adet) (yıllık: +%15-%20), şirket iç piyasa satış adetlerinin 35,5-37,0 bin adet (önceki: 33,5-36,5 bin adet) (yıllık: +%32-%37), ihracat adetlerinin 15,75-16,25 bin adet (önceki: 15,50-16,75 bin adet) (yıllık: +%5-%8) ve şirket toplam satış adetlerinin 51,25-53,25 bin adet (önceki: 49,0-53,25 bin adet) (yıllık: +%16-%21) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Güçlü ve beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2022/09 | 2023/09 | Δ      | 3Ç22  | 4Ç22  | 1Ç23   | 2Ç23   | 3Ç23   | Δ(y/y)  | Δ(ç/ç)  |
|--------------------|---------|---------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Net Satışlar       | 14.616  | 32.416  | 121,8% | 5.736 | 7.218 | 9.524  | 10.805 | 12.087 | 110,7%  | 11,9%   |
| Brüt Kar           | 2.760   | 9.275   | 236,0% | 1.126 | 1.605 | 2.218  | 3.102  | 3.955  | 251,1%  | 27,5%   |
| Faaliyet Karı      | 2.074   | 7.685   | 270,6% | 860   | 1.119 | 1.740  | 2.618  | 3.327  | 286,6%  | 27,0%   |
| FAVÖK              | 2.223   | 7.946   | 257,4% | 920   | 1.183 | 1.815  | 2.692  | 3.438  | 273,7%  | 27,7%   |
| Net Kar            | 1.612   | 6.296   | 290,6% | 653   | 1.359 | 1.398  | 2.181  | 2.717  | 316,3%  | 24,6%   |
| Brüt Kar Marjı     | 18,9%   | 28,6%   | 973bp  | 19,6% | 22,2% | 23,3%  | 28,7%  | 32,7%  | 1.308bp | 401bp   |
| Faaliyet Kar Marjı | 14,2%   | 23,7%   | 952bp  | 15,0% | 15,5% | 18,3%  | 24,2%  | 27,5%  | 1.252bp | 329bp   |
| FAVÖK Marjı        | 15,2%   | 24,5%   | 930bp  | 16,0% | 16,4% | 19,1%  | 24,9%  | 28,4%  | 1.240bp | 353bp   |
| Net Kar Marjı      | 11,0%   | 19,4%   | 839bp  | 11,4% | 18,8% | 14,7%  | 20,2%  | 22,5%  | 1.110bp | 229bp   |
| Net Borç           | 555     | -4.107  | -      | 555   | -947  | -1.340 | -3.119 | -4.107 | -       | 31,7%   |
| Net Borç/FAVÖK     | 0,2     | -0,4    | -      | 0,2   | -0,3  | -0,3   | -0,5   | -0,4   | -       | -4,65%  |
| Net Borç/Özkaynak  | 0,2     | -0,5    | -      | 0,2   | -0,3  | -0,5   | -0,6   | -0,5   | -       | -14,14% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

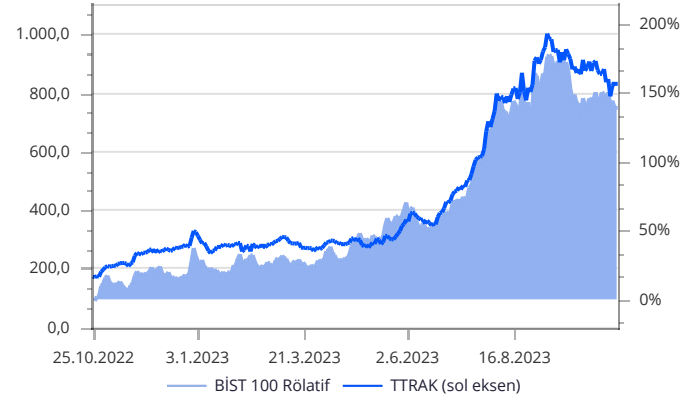
## Endekse Paralel Getiri

| 3Ç23 Finansal Sonuçları                      |                   |             |               |               |
|--|-------------------|-------------|---------------|---------------|
| Hisse Bilgileri                              |                   |             |               |               |
| Sektör                                       | OTOMOTIV          |             |               |               |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | TTRAK:TI/TTRAK:IS |             |               |               |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 833,30            |             |               |               |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | 973,24            |             |               |               |
| Potansiyel Getiri                            | %17               |             |               |               |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 168,73-1.057,50   |             |               |               |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 83.386            |             |               |               |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 79.279            |             |               |               |
| Filili Dolaşım PD (milyon TL)                | 20.013            |             |               |               |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 100               |             |               |               |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 24,00             |             |               |               |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 44%               |             |               |               |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 37%               |             |               |               |
| İşlem Hacmi                                  | 1H                | 1A          | 3A            | 12A           |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 406               | 437         | 603           | 625           |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 334.954           | 382.195     | 502.155       | 267.848       |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 788,6-847,3       | 788,6-915,9 | 581,0-1.002,4 | 171,4-1.002,4 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A                | 3A          | 6A            | 12A           |
| Nominal Getiri                               | -9                | 43          | 114           | 381           |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri               | -5                | 19          | 49            | 139           |
| Ortaklık Yapısı                              | Sermaye Payı (%)  |             |               |               |
| Cnh Osterreich Gmbh                          | 37,50             |             |               |               |
| Koç Holding Anonim Şirketi                   | 37,50             |             |               |               |
| Diğer  | 25,00             |             |               |               |

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin filili faaliyet konusu tarım traktörleri, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletlerinin üretimi ve ticaretidir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.