

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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), 3.438 mn TL FAVÖK (kons: 3.019 mn TL) ve 2.717 mn TL net kar (kons: 2.514 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %39 artışla 7,7 bin adet, ihracat satış hacmi %5 düşüyle 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 pazarınının 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.

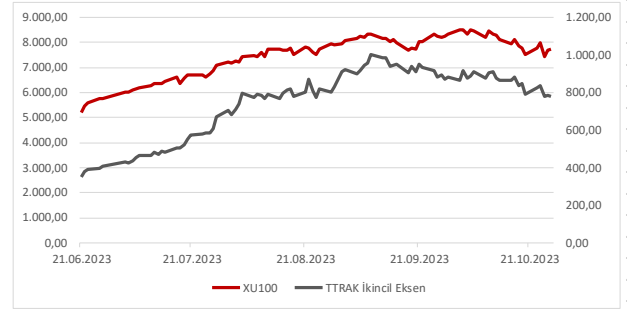
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	779,00
Hedef Fiyat	973,24
Potansiyel Getiri	25%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	171,28 - 1057,1
Piyasa Değeri (Milyon TL)	77.952
Firma Değeri (Milyon TL)	73.846
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	19.438
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,07
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,94
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	44%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	37%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	645	645	614	621
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	527,06	406,10	517,10	273,25
Fiyat Aralığı	763,7 - 895	763,7 - 935	38,8 - 1057,1	28 - 1057,1

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,22	-12,47	28,15	345,21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TTRAK	Piyasa Değeri (mn TL):	77.952	Firma Değeri (mn TL):	73.846
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	32.416	14.616	121,8%	12.087	10.805	9.524	7.218	5.736	11,9%	110,7%
Brüt Kâr	9.275	2.760	236,0%	3.955	3.102	2.218	1.605	1.126	27,5%	251,1%
Faaliyet Karı	7.685	2.074	270,6%	3.327	2.618	1.740	1.119	860	27,0%	286,6%
FAVÖK	7.946	2.223	257,4%	3.438	2.692	1.815	1.183	920	27,7%	273,7%
Net Kâr	6.296	1.612	290,6%	2.717	2.181	1.398	1.359	653	24,6%	316,3%
Brüt Kar Marjı	28,6%	18,9%	973 bps	32,7%	28,7%	23,3%	22,2%	19,6%	401 bps	1308 bps
Faaliyet Marjı	23,7%	14,2%	952 bps	27,5%	24,2%	18,3%	15,5%	15,0%	329 bps	1252 bps
FAVÖK Marjı	24,5%	15,2%	930 bps	28,4%	24,9%	19,1%	16,4%	16,0%	353 bps	1240 bps
Net Kâr Marjı	19,4%	11,0%	839 bps	22,5%	20,2%	14,7%	18,8%	11,4%	229 bps	1110 bps
Net Borç	-4.107	555	-	-4.107	-3.119	-1.340	-947	555	-31,7%	-
Özkaynak	7.757	2.377	226,4%	7.757	5.059	2.956	3.638	2.377	53,4%	226,4%
Net Borç/ FAVÖK	-0,4	0,2	-	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	0,2	4,6%	-
Net Borç/ Özkaynak	-0,5	0,2	-	-0,5	-0,6	-0,5	-0,3	0,2	14,1%	-
FD/ FAVÖK (Son 12A)	8,1	28,4	-71,5%	8,1	11,3	16,5	22,6	28,4	-28,5%	-71,5%
FK (Son 12A)	10,2	37,0	-72,5%	10,2	13,9	20,0	26,2	37,0	-27,0%	-72,5%
PD/ DD	10,0	32,8	-69,4%	10,0	15,4	26,4	21,4	32,8	-34,8%	-69,4%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.