

## TTRAK

### TTRAK

TTRAK 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %4'lük artışla 14.3mlr olarak gerçekleşti. 2023/12'ye göre baktığımızda %21'lik azalışla 66.96mlr olarak gerçekleşti. Çeyreklik konsensus beklentisi ise 13.29mlr olarak beklenirken beklentilerin hafif üzerinde bir satış rakamı elde edildiğini görüyoruz.
- Satışlara baktığımızda iç pazarda daralma kısmi sınırlı gözükürken ihracat tarafında%29luk bir daralma mevcut. Şirketin toplam traktör satışı %14.2'lik daralmayla 44.490 olarak gerçekleşti. 2025 yılı Ocak ayında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre traktör satışlarında %33lük daralma göze çarpıyor.
- 2025 yılı için Türkiye'nin tarımsal yatırım destek bütçesinde geçtiğimiz yıla göre %63lük bir artış içerisinde olması tarım tarafında hem yatırım hem de krediye erişimde kolaylık getirmesini beklemekteyiz. Yılın ilk ayındaki satışlardaki daralma bir süre daha devam etmesi beklense de tarım tarafındaki sübvansiyonlar ve faiz indirim politikası özellikle İç pazarda toplam traktörlerin yarısına yakınının yaşının 24+ olması ttrak için katalizör unsurlardan birisidir.
- Karlılığa baktığımızda daralma devam ediyor. Brüt kar marjında 7.9pp daralmayla %19.3'e gerilediğini gördük. Son çeyrek favök tarafında konsensus beklenti 1.9mlr iken şirket bu rakamın çok altında bir rakamla 488m favök açıkladı , burada son çeyreğin zayıf geçmesi ve maaliyet tarafındaki artışlar etkili oldu. Net borç tarafındaki %55lik artışla beraber net parasal poz. Karı yazdığını ve bunun net kar tarafını hafif pozitif etkilediğini görsek de operasyonel karlılığın zayıf olduğunu söylemek gerekir.

Genel olarak baktığımızda şirket 1.25mlr çeyreklik net kar beklentinin çok altında 315m net kar açıkladı , kar marjlarında henüz bir toparlanma gözükmemektedir. Sanayi tarafındaki şirketlerde kötü bilançoları bir süre daha göreceğiz , **bilançoyu negatif olarak değerlendiriyoruz.**

SATIŞLAR BAZINDA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%
Yurtiçi Satışlar	1,928,112,197	4,563,558,976	9,439,570,751	17,575,907,274	76,796,740,902	69,757,113,782	-9.2%
%	47.1%	66.3%	71.7%	71.4%	79.6%	83.2%	
Yurtdışı Satışlar	2,164,874,361	2,321,106,198	3,727,908,121	7,026,114,927	19,738,490,519	14,097,924,501	-28.6%
%	52.9%	33.7%	28.3%	28.6%	20.4%	16.8%	
Brüt Satışlar	4,092,986,558	6,884,665,174	13,167,478,872	24,602,022,201	96,535,231,421	83,855,038,283	-13.1%
Satıştan İndirim ve İskontolar	286,511,925	641,356,877	1,523,281,427	2,767,391,628	12,168,341,702	16,885,409,744	
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>	<b>3,806,474,633</b>	<b>6,243,308,297</b>	<b>11,644,197,445</b>	<b>21,834,630,573</b>	<b>84,366,889,719</b>	<b>66,969,628,539</b>	<b>-20.6%</b>
Satışların Maliyeti	3,257,839,047	4,935,311,548	9,511,285,881	17,468,740,556	61,856,904,188	54,050,698,074	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>548,635,586</b>	<b>1,307,996,749</b>	<b>2,132,911,564</b>	<b>4,365,890,017</b>	<b>22,509,985,531</b>	<b>12,918,930,465</b>	<b>-42.6%</b>
Brüt Kar Marjı	14.41%	20.95%	18.32%	20.00%	26.68%	19.29%	

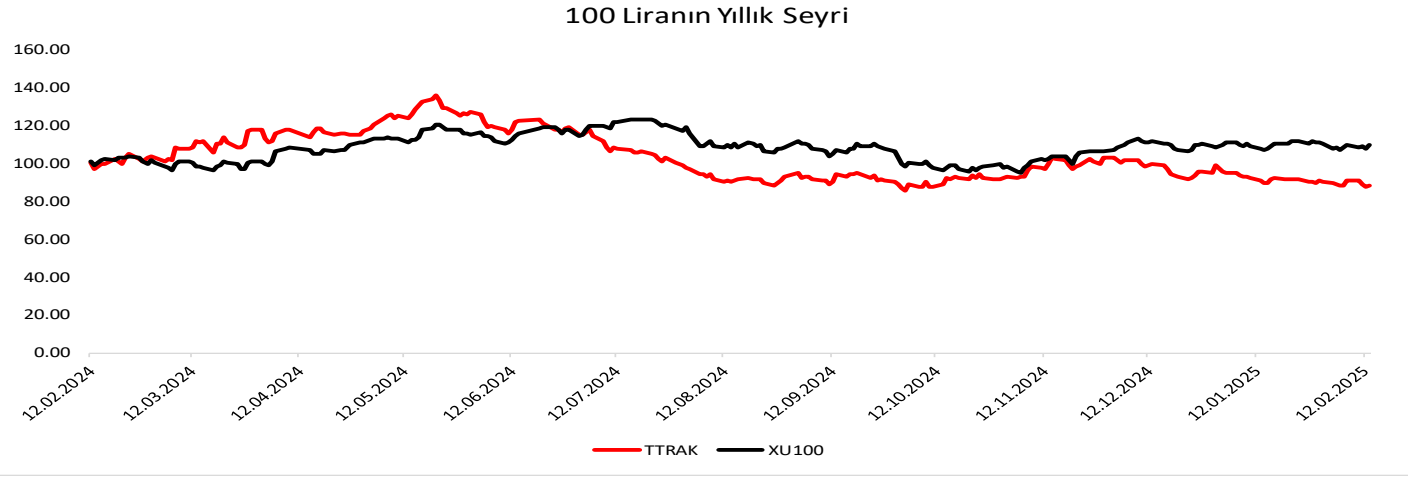
ARAÇLAR BAZINDA	2019	2020	2021	2022	2023	2024	%
Traktör Yurt İçi	10,903	22,384	32,605	27,436	35,849	31,974	-10.8%
%	41.8%	64.1%	66.8%	61.6%	69.1%	71.9%	
Traktör Yurtdışı	15,207	12,553	16,176	17,095	16,016	12,516	-21.9%
%	58.2%	35.9%	33.2%	38.4%	30.9%	28.1%	
<b>Traktör Toplam</b>	<b>26,110</b>	<b>34,937</b>	<b>48,781</b>	<b>44,531</b>	<b>51,865</b>	<b>44,490</b>	<b>-14.2%</b>
Biçerdöver Yurtiçi	66	212	542	502	392	158	-59.7%
Biçerdöver Yurtdışı	0	0	0	0	0	0	
Biçerdöver Toplam	66	212	542	502	392	158	-59.7%
Toplam	26,176	35,149	49,323	45,033	52,257	44,648	-14.6%

TTRAK	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	66,969,628,539	84,366,889,719	14,290,501,000	21,386,283,000
<b>satış büyümesi%</b>	<b>-20.62%</b>		<b>-33.2%</b>	
Brüt Kar	12,918,930,465	22,509,985,531	1,090,571,000	6,581,472,000
<b>%brüt</b>	<b>19.29%</b>	<b>27%</b>	<b>7.6%</b>	<b>30.8%</b>
Net Kar	5,740,536,185	13,487,523,973	315,782,000	4,876,228,000
<b>%net kar</b>	<b>8.57%</b>	<b>15.99%</b>	<b>2.2%</b>	<b>22.8%</b>
<b>EBIT%</b>	<b>11.89</b>	<b>20.56</b>	<b>4.3%</b>	<b>25.5%</b>
<b>EBITDA%</b>	<b>14.66</b>	<b>22.58</b>	<b>8%</b>	<b>28%</b>
<b>NET KAR%</b>	<b>8.57</b>	<b>15.99</b>	<b>4%</b>	<b>25%</b>
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	<b>2.34%</b>	<b>2.1%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.3%</b>
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	<b>4.28%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.5%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Arge%</b>	<b>0.79</b>	<b>0.79</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.8%</b>
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	3,168,210,945	-9,461,610,526	<b>1,246,004,405</b>	
		<b>-133.5%</b>	<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	6,594,097,719	17,803,233,513	1,652,724,914	10,622,538,935
			<b>-8,969,814,021</b>	
netborç/öz kaynak	0.19	-0.43		
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>beklenti 2024/12</b>	
Satış	14,290,501,000	13,292,000,000	<b>8%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>487,962,184</b>	<b>1,970,900,000</b>	<b>-75%</b>	
<b>NET KAR</b>	<b>315,782,000</b>	<b>1,255,000,000</b>	<b>-75%</b>	

### Türk Traktör Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Türk Traktör
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	24.0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	2,797

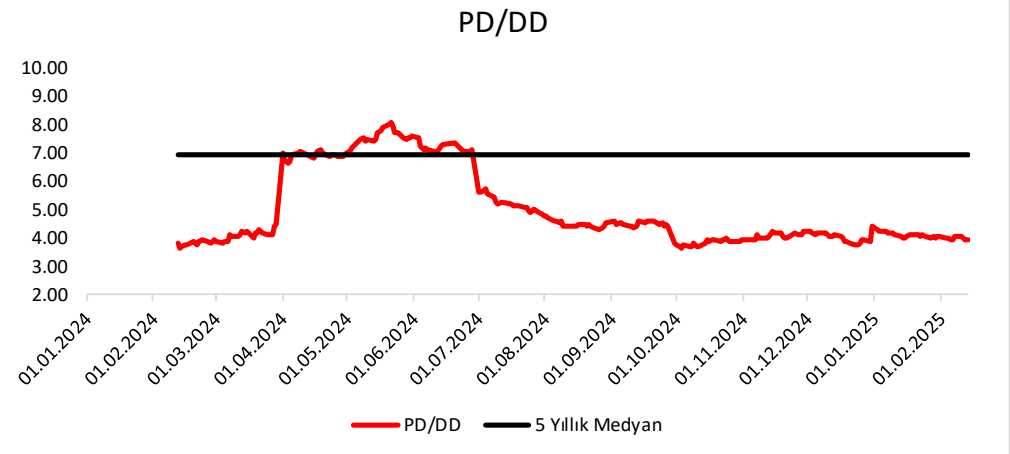
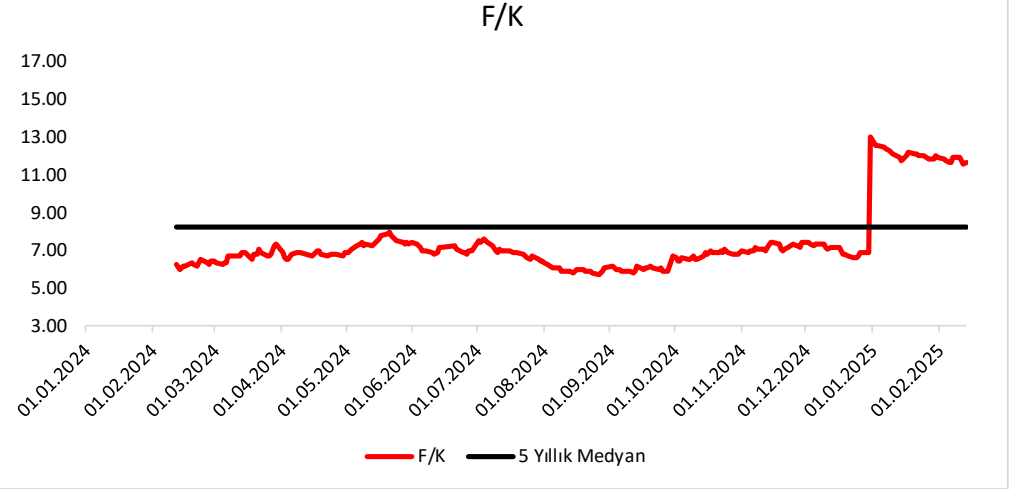
Fiyat & Getiri	
Kapanış	669.00
Günlük Getiri	0.90
Haftalık Getiri	-0.07
Aylık Getiri	-2.62
Göreceli Getiri	-0.47
Yıllık En Düşük - En Yüksek	647.98-1043.33
Yıllık Ortalama Fiyat	776.99



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	22,980	22,243	3.31	Net Satışlar	66,970	49,571	84,367	35.10
Nakit ve Benzerleri	6,594	4,941	33.45	Yurt İçi Satış	69,757	49,473	76,797	41.00
Stoklar	9,744	10,676	-8.73	Yurt Dışı Satış	14,098	11,514	19,738	22.44
Ticari Alacaklar	4,331	4,566	-5.14	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	12,954	11,646	11.23	Satışların Maliyeti	54,051	38,441	61,857	40.61
Maddi Duran Varlıklar	8,282	7,314	13.25	İskontolar	16,885.41	0.00	12,168.34	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,788	3,331	13.71	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	35,933	33,890	6.03	Brüt Kâr	12,919	11,130	22,510	16.07
Kısa Vadeli Borçlar	16,082	13,123	22.55	Faaliyet Giderleri	4,957	3,605	5,166	37.53
Uzun Vadeli Borçlar	2,884	2,250	28.19	Esas Faaliyet Kârı	7,962	7,526	17,344	5.79
Toplam Borç	18,966	15,373	23.37	Amortisman	1,856	1,254	1,703	48.07
Net Borç	3,168	1,922	64.82	FAVÖK	9,818	8,780	0	11.83
Sermaye	100	100	0.00	Vergi Öncesi Kâr	7,976	6,860	17,523	16.27
Özkaynaklar	16,968	18,517	-8.37	Ana Ortaklık Net Kâr	5,741	5,105	13,488	12.46

### Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.43	1.69	-0.27
Likit Oran	0.68	0.73	-0.05
<b>Değerleme</b>			
F/K	11.66	6.74	4.93
PD/DD	3.95	3.82	0.13
FD/FAVÖK	7.14	4.81	2.33
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	29.29	38.86	-9.57
Aktif Karlılık	13.87	18.94	-5.07
Brüt Kâr Marjı	19.29	22.45	-3.16
Net Kâr Marjı	8.57	10.30	-1.73
Favök Marjı	14.66	17.71	-3.05
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-57.44	-37.00	-20.43
Favök Büyüme	-48.46	-31.08	-17.38
Özsermaye Büyüme	-23.68	138.69	-162.37
Aktif Büyüme	-23.32	69.27	-92.59
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	5.37	5.20	0.17
Alacak Devir Hızı	14.32	16.72	-2.40
Ticari Borç Devir Hızı	5.42	8.67	-3.25



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)