

Şirket'in, 1Ç22 dönem karı 451 milyon TL olan ortalama piyasa beklentisinin %6 üzerinde, bir önceki çeyreğe göre %3,1 altında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %37 üzerinde oluşarak 477 milyon TL olarak gerçekleşti.

Şirket'in satış gelirleri 1Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %48,6 oranında artarak 3,99 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket'in brüt kar marjı ise aynı dönemde %18,69'dan %18,12'e düşmüştür. Şirket'in brüt satışlarındaki yurt dışı satışlarının payı %23,9'dan %33,4'e yükselirken traktör ihracatı 2021 yılının aynı dönemine göre %26 oranında artarak 4.394 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin toplam traktör satışları 1Ç22'de %15 azalarak 13.115'den 11.147 düşmüştür. Şirket'in traktör üretimi aynı dönemde %13,5 azalarak 13.208'den 11.427 adete gerilemiştir.

Şirket'in yurt içi traktör satışları ise %30 oranında azalarak 6.753 adet olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin brüt karı 1Ç22'de, Tier 4 emisyonlu traktörlerin satışına başlanması ve ihracattaki karlılık nedeniyle %18,1 oranında artış göstererek 723 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü 1Ç22'de hasılatlarındaki artış ile birlikte %36 oranında artış göstererek 421 milyondan 572 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise satış ve pazarlama giderlerinin normalleşme ile birlikte artması ve brüt kar marjındaki azalışın da etkisiyle %15,68'den %14,33'e düşmüştür.

Şirket, 2022 yılında 1,32 milyar TL'lik karına karşılık 28.03.2022 tarihinde hisse başına brüt 22,48 TL temettü ödemesi gerçekleştirmiştir. Dağıtılan temettünün temettü verimi %8,3'dir. (2021:%6,7)

Şirket 2022 yılı için 53.000-59.000 adet yurtiçi traktör Pazar büyüklüğü, 26.500 – 30.000 adet iç piyasa traktör satışları, 16.500 – 18.500 adet ihraç traktör satışları ve 450 – 600 milyon TL yatırım harcaması hedeflemektedir.

Şirketin 2022 yılı beklentileri göz önünde bulundurularak %40 yurt içi benzer şirketler çarpan analizi, %60 İNA analizi ağırlıklandırmasıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 299 TL hedef fiyat seviyesine ulaşyoruz.

### Özet Veriler

Hedef Fiyat(TL) / Yükselme Pot.(%)	299 / %23
Hisse Sayısı (bin adet)	53.369
Piyasa Değeri (mn USD)	822
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	7.534.187

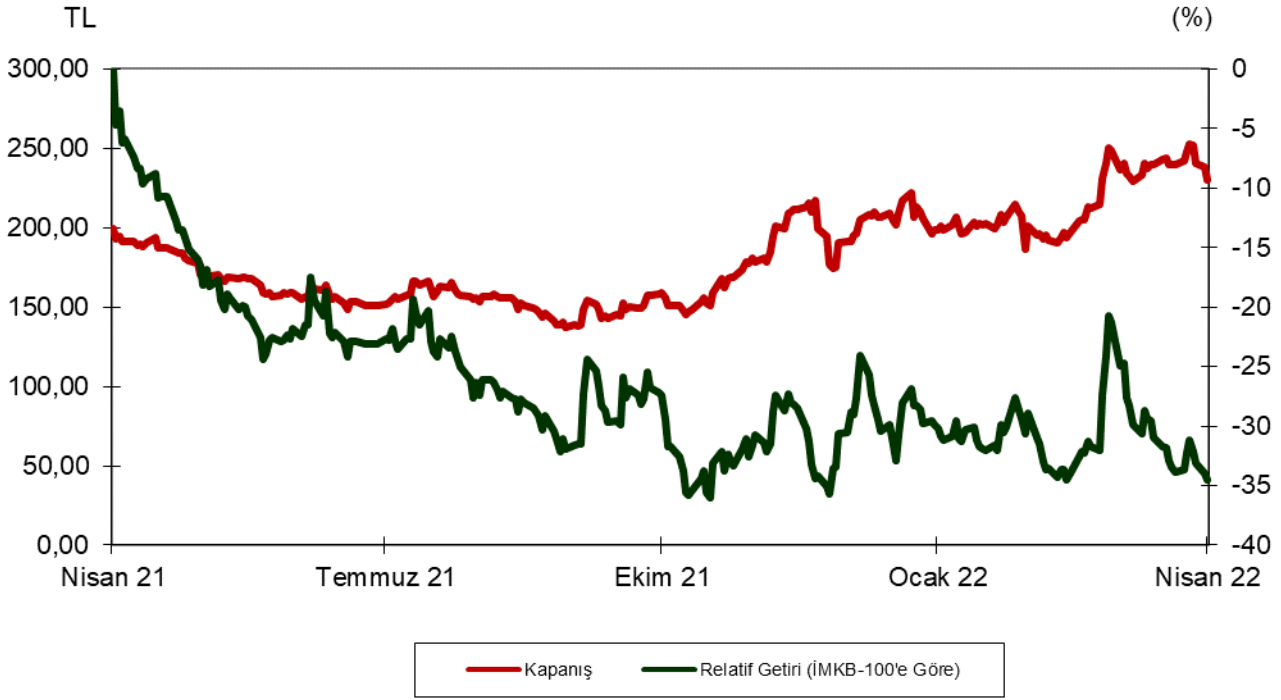
### TTRAK 27.04.2022

Kapanış Fiyatı	227,50
Günlük Değişim (%)	-1,17
Haftalık Değişim (%)	-9,90
Son 1 Yıl En Düşük	136,73
Son 1 Yıl En Yüksek	258,10
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	36,66
Beta (Son 1 Yıl)	1,03
Piyasa Değeri (mn. TL.)	12.141,45
Halka Açıklık Oranı	24,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.028,88
Sermaye (mn. TL)	53,37
Temettü Verimi (Son 5Y)	5,56

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TTRAK	-8,46	45,93	17,91
XU100	10,79	58,65	73,15
Relatif Getiri (XU100)	-19,25	-12,72	-55,24

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	10,79	16,21	8,19
FD/FVAÖK	8,21	7,39	6,79
F/DD	11,85	4,09	2,39
FD/Satışlar	1,45	0,73	0,43

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	TTRAK							Değişim (%)		
	2021/1Q	2021/2Q	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2021/03	2022/03	2021/4Q-2020/4Q	2021/4Q-2021/3Q	2021/12-2020/12
<b>Net Satışlar</b>	2.684	988	2.467	3.601	3.988	2.684	3.988	49%	11%	49%
Satışların Maliyeti	-2.182	-810	-2.059	-2.911	-3.265	-2.182	-3.265	50%	12%	50%
<b>Brüt Kar</b>	502	178	408	690	723	502	723	44%	5%	44%
Faaliyet Giderleri	-119	-77	-117	-194	-195	-119	-195	64%	1%	64%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-12	5	-49	-59	-64	-12	-64	-	8%	447%
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	371	105	242	436	463	371	463	25%	6%	25%
<b>FVAÖK</b>	421	134	330	541	572	421	572	36%	6%	36%
Finansal Gelir/Gider (Net)	50	-23	3	29	74	50	74	-	158%	47%
Vergi Geliri (Gideri)	-73	-6	-25	27	-60	-73	-60	-	-	-17%
<b>Net Kar/Zarar</b>	348	77	222	492	477	348	477	37%	-3%	37%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	18,7	18,0	16,6	19,2	18,1	18,7	18,1	-0,57	-1,0	-0,57
FVAÖK Marjı	15,7	13,6	13,4	15,0	14,3	15,7	14,3	-1,3	-0,7	-1,35
Net Kar Marjı	13,0	7,7	9,0	13,7	12,0	13,0	12,0	-1,0	-1,7	-1,02
Net İşletme Sermayesi	-198	422	505	597	898	-198	898	1096,0	301,1	1.095,99
Net Nakit (Yıllık)	287	-476	-21	432	-757	287	-757	-1043,7	-1188,5	-1.043,72
Toplam Borç/Özsermaye	360	262	221	198	469	360	469	109,0	270,7	108,99
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	361	-16	437	1.108	475	361	475	114,1	-632,6	114,15



TTRAK Rasyolar	2022/1Q	2021/4Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	12.948	11.644	10.484	9.641	7.737
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	3.114	2.780	1.952	2.376	2.332
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.560	1.287	790	916	734
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.451	1.322	1.246	1.224	1.041
Brüt Kar Marjı (%)	18,12	19,16	16,55	18,43	18,69
FVAÖK (Mn. TL)	572	541	330	442	421
FVAÖK Marjı (%)	14,33	15,01	13,39	15,26	15,68
Net Kar Marjı (%)	11,95	13,66	8,99	9,00	12,98
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	24,63	24,71	29,96	31,76	27,53
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	128,78	75,72	101,70	120,17	122,85
Alacak Tahsilat Süresi	31,22	30,71	30,02	30,01	32,19
Stok İşleme Süresi - Yıllık	57,45	49,16	45,81	42,81	46,26
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	79,58	74,59	57,63	56,74	72,76
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	898	597	505	-46	-198
Net Nakit (Mn. TL)	549	1.011	508	852	537
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	1.188	-453	341	-33	309
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	757	-432	21	-320	-287
Net Borç/FVAÖK (%)	0,40	0,44	0,46	0,46	0,57
F/K	8,37	9,04	6,95	7,38	10,60
Sektör F/K	13,09	12,87	216,65	8,29	25,31
F/DD	9,30	5,83	6,05	7,44	11,64
Sektör F/DD	8,39	8,01	5,76	6,76	9,40
FD/FVAÖK	6,85	6,65	5,23	5,31	8,06
Sektör FD/FVAÖK	10,27	10,01	7,94	8,28	10,51
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	475	1.108	437	472	361

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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.