

**Türk Traktör [TTRAK]**
**2022 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi**
**3 Ağustos 2022**
**Özet Veriler**

Son Fiyat (TL)	239,20
Hisse Sayısı (bin adet)	53.369
Piyasa Değeri (mn TL)	12.766
Piyasa Değeri (mn USD)	712
Halka Açıklık Oranı(%)	24
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	7.091.719
F/K	7,6
FD/FAVÖK	6,6
PD/DD	7,3

**Özet Bilanço (mn.TL)**

	2021/06	2022/06
Dönen Varlıklar	3.677	7.123
Duran Varlıklar	1.051	1.545
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>4.728</b>	<b>8.668</b>
K. Vadeli Borçlar	2.817	5.991
U. Vadeli Borçlar	697	936
<b>Özsermaye</b>	<b>1.214</b>	<b>1.741</b>
Net Nakit(Borç)	320	-1.581
Cari Oran	1,13	1,19
Nakit Oran	0,66	0,26
K.V.B./Top.Aktifler	%59,6	%69,1
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%49,0	%158,0
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	<b>%112,4</b>	<b>%108,1</b>
<b>Aktif Karlılığı</b>	<b>%30,0</b>	<b>%26,5</b>

**Gelir Tablosu (mn.TL) Çyırk.**

	2021/06	2022/06
<b>Satışlar</b>	<b>2.892</b>	<b>4.893</b>
Satışların Maliyeti (-)	2.359	3.981
Brüt Kâr	533	911
Faaliyet Gid. (-)	130	225
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	-39	-88
<b>Faaliyet Kar/ Zarar</b>	<b>364</b>	<b>598</b>
Diğer Gelir/Giderler	1	1
Finansman Gelir/Gider (Net)	13	-73
VÖK	378	526
Vergi ve Yasal Yük.	117	-44
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık)</b>	<b>260</b>	<b>483</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>442</b>	<b>731</b>
Brüt Kâr Marjı	%18,4	%18,6
FVAÖK Marjı	%15,3	%14,9
Net Kâr Marjı	%9,0	%9,9

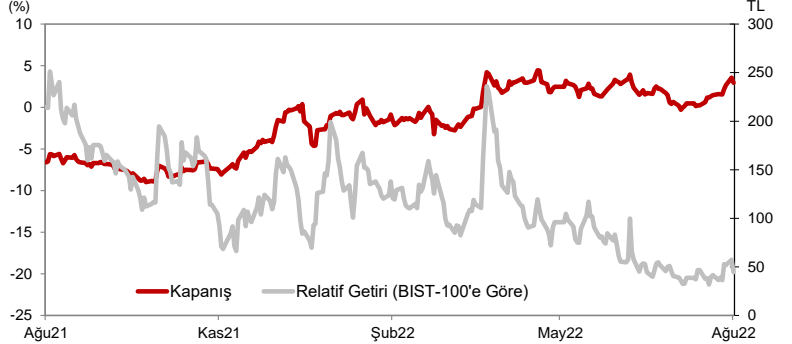
**Fiyat Performansı**

	1 ay	-1%
BIST-100 Rölatif	3 ay	-8%
	12 ay	-38%
US\$	1 ay	1%
	3 ay	-16%
	12 ay	-29%

**Ahlatcı Yatırım Araştırma Bölümü**

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Şirket'in 2Ç22 dönem karı ortalama piyasa beklentisi olan 467 milyon TL'nin %3, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %85,5 üzerinde gelerek 482,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 6 aylık dönem karı ise %57,7 artarak 959,3 milyon TL olmuştur. Şirket'in 2Ç22 brüt kar marjı geçen senenin aynı dönemine göre 18,4'den 18,6'ya net kar marjı ise %9'dan %9,87'ye yükselmiştir. İlk 6 ay olarak baktığımız zaman ise brüt kar marjı %18,6'den %18,4'e, net kar marjı %10,9'dan %10,8'e düşüştüğü göstermiştir.

Şirket'in ilk 6 aylık satış geliri, bir önceki yılın aynı dönemine göre traktör satışlarının %14,7 düşerek 21.728 adete, transmisyon satışlarının ise %65 düşerek 562 adet olarak gerçekleşmesine karşın satış fiyatlarındaki artışın etkisiyle %59,3 artarak 8,88 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in traktör satışları içindeki yurtdışı satışı %9 artarak 8.254 adete yükselirken yurtdışı satışları %25 azalarak 13.474 adete gerilemiştir. Şirket'in 2Ç22 dönem satışları ise, traktör satışlarının %14,4 azalmasına karşın net satış geliri %69,2 artarak 4,89 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ilk 6 aylık üretimine baktığımız zaman ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,6 azalarak 22.155 adete düşmüştür.

Şirket'in FAVÖK'ü 2Ç22'de hasılatlarındaki artış ile birlikte bir önceki çeyreğe göre %27,8 oranında artış göstererek 572 milyon TL'den 731 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise hasılat ve brüt kar marjındaki artışla birlikte %14,3'den %14,9'a yükselmiştir.

Şirket, 2021 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'dir (2021:%7). Şirket ilk 6 ayda ise hisse başına 17,98 TL hisse başı kar elde etmiştir.

Şirket 2022 yılı için 53.000-59.000 adet yurtdışı traktör Pazar büyüklüğü, 26.500 – 30.000 adet iç piyasa traktör satışı, 16.500 – 18.500 adet traktör ihracatı ve 600 – 800 milyon TL yatırım harcaması hedeflemektedir.

Türkiye'nin traktör satışı için önemli bir pazar olması, yerli traktörler için tarım kredi sübvansiyon (%50) kararının 2023 sonuna kadar geçerli olmasını, ek bütçe ile tarımsal destek ödemelerinin 39,2 milyar TL'ye çıkartılmasını ve Şirket'in adet bazında ihracatının artıyor olmasını olumlu olarak değerlendirirken yurtdışı satışlarının azalmasına paralel olarak yurtdışı pazar payının ilk 6 ayda geçen senenin aynı dönemine göre %54,9'dan %46,6'ya düşmesini, üretiminin azalmasıyla birlikte TL cinsinden stoklarının %79 artarak 3,1 milyar TL'ye yükselmesini ve yeni borçlanmalarla birlikte özkaynak oranının %33,6'dan %20,1'e düşmesini önümüzdeki dönem açısından dezavantajlar olarak değerlendiriyoruz.

Şirketin 2022 yılı beklentileri göz önünde bulundurularak %50 yurt içi benzer şirketler çarpan analizi, %50 İNA analizi ağırlıklandırmasıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 319 TL hedef fiyat seviyesine ulaşıyoruz.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018	3.909	498	240	7,8	2,9	6,5	%34,1
2019	3.806	373	112	26,4	3,9	9,7	%15,8
2020	6.243	1.057	776	12,6	6,8	8,7	%70,4
2021/12	5.576	862	1.322	12,3	10,5	8,7	%112,4
2022/06	8.881	1.303	959	7,6	7,3	6,6	%108,1

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

Bilançolar (mn TL)	2021/06	2021/12	2022/03	2022/06
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>3.677</b>	<b>4.940</b>	<b>6.100</b>	<b>7.123</b>
Nakit ve Benzerleri	1.446	1.567	1.732	1.536
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
K.V. Ticari Alacaklar	1.004	1.264	1.301	1.838
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
Stoklar	1.050	1.739	2.521	3.126
Diğer Dönen Varlıklar	177	369	547	616
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>1.051</b>	<b>1.171</b>	<b>1.323</b>	<b>1.545</b>
U.V. Ticari Alacaklar	0,109	0,109	2,291	1,882
Diğer U.V. Alacaklar	0	1	0	0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	3
Maddi Duran Varlıklar	580	629	694	767
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	351	439	464	515
Diğer Duran Varlıklar	120	102	162	258
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>4.728</b>	<b>6.111</b>	<b>7.422</b>	<b>8.668</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>2.817</b>	<b>3.367</b>	<b>5.402</b>	<b>5.991</b>
K.V. Finansal Borçlar	0	0	611	1.991
K.V. Ticari Borçlar	1.755	2.409	2.987	3.171
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.062	957	1.804	829
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>697</b>	<b>693</b>	<b>715</b>	<b>936</b>
U.V. Finansal Borçlar	595	555	572	759
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	103	138	143	176
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.214</b>	<b>2.051</b>	<b>1.305</b>	<b>1.741</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.214	2.051	1.305	1.741
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>4.728</b>	<b>6.111</b>	<b>7.422</b>	<b>8.668</b>

#### LİKİDİTE ORANLARI

Cari Oran	1,31	1,47	1,13	1,19
Asit-Test Oranı	0,93	0,95	0,66	0,67

#### BORÇLULUK ORANLARI

Özsermaye/Aktif toplamı	26%	34%	18%	20%
-------------------------	-----	-----	-----	-----

#### KARLILIK ORANLARI

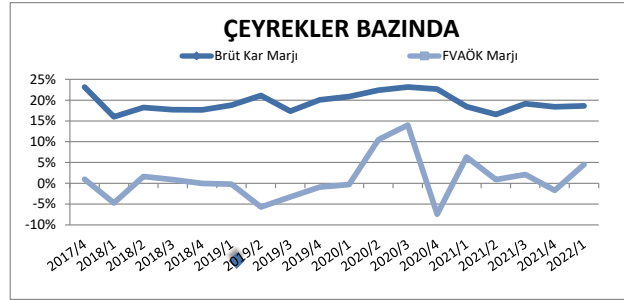
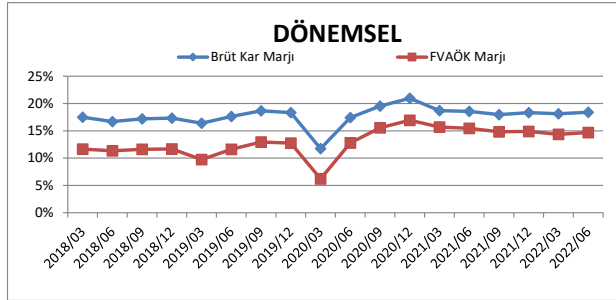
Özsermaye Karlılığı	120%	76%	129%	113%
Aktif Karlılığı	32%	25%	25%	25%

Gelir Tabloları (mn TL)	6A22	6A21	6A22-6A21 % Değ.	2.Ç.22	2.Ç.21	1Ç22-1Ç21 % Değ.
<b>Net Satışlar</b>	<b>8.881</b>	<b>5.576</b>	59,3	<b>4.893</b>	<b>2.892</b>	69,2
Satışların Maliyeti (-)	<b>7.247</b>	<b>4.542</b>	59,6	<b>3.981</b>	<b>2.359</b>	68,8
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>1.634</b>	<b>1.035</b>	57,9	<b>911</b>	<b>533</b>	70,9
Faaliyet Giderleri (-)	421	249	68,9	225	130	73,6
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	705	716	-1,5	307	443	-30,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	857	767	11,8	395	483	-18,2
<b>Esas Faaliyet Kârı/Zararı</b>	<b>1.061</b>	<b>735</b>	44,5	<b>598</b>	<b>364</b>	64,3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	1	0	96,0	1	1	89,9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	0	0	0,0	0	0	0,0
Finansman Gelirleri	329	184	78,7	165	69	139,3
Finansman Giderleri (-)	328	120	172,1	238	56	325,5
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1.063</b>	<b>798</b>	33,2	<b>526</b>	<b>378</b>	39,4
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	104	190	-45,3	44	117	-62,9
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>959</b>	<b>608</b>	57,7	<b>483</b>	<b>260</b>	85,5
Dönem Amortismanı	90	77	17,1	45	38	18,9
<b>FVAÖK</b>	<b>1.303</b>	<b>862</b>	51,1	<b>731</b>	<b>442</b>	65,7

BÜYÜME ORANLARI	6A22-6A21 % Değ.	1.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	59	69
Esas Faaliyet Karı	44	64
FVAÖK	51	66
Net Kar	58	86

KARLILIK ORANLARI	6A21	6A22	2Ç21	2Ç22	FY21	FY22
Brüt Kar Marjı	18,6%	18,4%	18,4%	18,6%	18,6%	18,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	13,2%	12,0%	12,6%	12,2%	13,2%	12,0%
FVAÖK Marjı	15,5%	14,7%	15,3%	14,9%	15,5%	14,7%
Net Kar Marjı	10,9%	10,8%	9,0%	9,9%	10,9%	10,8%

## Kar Marjları



## Satış ve Kar Performansı

