

Türk Traktör / TTRAK- 4Ç24 BİLANÇO ANALİZ

Türk Traktör (TTRAK), 4Ç24 döneminde 315,7 milyon TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi 1.223 milyon TL net kar yönündeydi. Net kar yıllık bazda %93,5 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %68 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 20,6 puan azalış göstererek %2,21 seviyesinde gerçekleşti. Beklenti altında gelen ana ortaklık net karında cirodaki %33'lük gerileme etkili olurken, finansman gideri baskıladı.

Satışlardaki gerileme zayıf sonuçlar getirdi.

4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %33 azalış göstererek 14,2 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %4,2 arttı. Brüt kar yıllık %83 azalışla 1 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -23,1 puan azalışla %7,63 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç dönemde yurt içi satışlar geçen yılın aynı çeyreğine göre %24, ihracat tarafı ise %30 daraldı.

FAVÖK yıllık bazda %91 azalış gösterirken, çeyrek bazda %77 azalış gösterdi ve 487 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 22,4 puan azalışla %3,41 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %15,6 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar

2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %20,6 azalışla 66,9 milyar TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -7,4 puan azalışla %11,89 seviyesinde, FAVÖK marjı 7,9 puan azalışla %14,66 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %48,5 azalış gösterdi ve 9,8 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin yıllık net dönem karı %57,4 azalışla 5,7 milyar TL'ye geriledi.

Piyasa Bilgileri	
Kapanış (TL)	663,00
Piyasa Değeri (mn USD)	1.842
Halka Açık Piy. Değ. (mn USD)	441,96
Bugünkü Sermaye (bin TL)	100.067
Halka Açık Sermaye (bin TL)	2.401.605
Halka Açıklık Oranı	24,00

Hisse Performansı (TL)		% Değ.
1 Aylık		-4,95
3 Aylık		-9,67
Yılbaşına göre		-11,60
Son 1 Yıl		-12,78

Relatif Performans (TL)		% Değ.
(BIST-100'e Göre)		
1 Aylık		-3,67
3 Aylık		-14,78
Yılbaşına göre		-11,14
Son 1 Yıl		-18,18

Piyasa Çarpanları	
F/K	11,56
PD/DD	3,91
FD/NS	1,04

Bilanço Özeti (bin TL)		2024/09
Aktif Toplamı		33.889.604
Net Borç		1.922.207
Net Döviz Pozisyonu		1.311.432
Net Satışlar		49.571.029
FAVÖK		8.779.644
Net Kar / Zarar		5.104.690

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ.(%)	3Ç24	Değ.(%)	12A24	12A23	Değ.(%)
Net Satışlar	14.290.501	21.386.283	-33,2	13.708.796	4,2	66.969.629	84.366.890	-20,6
Brüt satış karı	1.090.571	6.581.472	-83,4	2.755.579	-60,4	12.918.930	22.509.986	-42,6
Faaliyet Giderleri	1.126.704	1.620.193	-30,5	1.085.443	3,8	4.957.242	5.165.628	-4,0
Finansal Gelir/Gider	-588.663	580.917	a.d.	-381.619	a.d.	-598.376	1.031.622	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-36.133	4.961.279	a.d.	1.670.135	a.d.	7.961.688	17.344.358	-54,1
Net parasal pozisyon kaybı/kazancı	1.100.080	248.040	343,5	173.701	533,3	934.958	142.685	555,3
FAVÖK	487.962	5.510.404	-91,1	2.147.908	-77,3	9.818.089	19.047.664	-48,5
Ana Ortaklık Net Kar	315.782	4.876.228	-93,5	984.641	-67,9	5.740.536	13.487.524	-57,4

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	7,63	30,77	-23,1	20,10	-12,5	19,29	26,68	-7,4
Esas Faa.Kar Marjı (%)	-0,25	23,20	a.d.	12,18	a.d.	11,89	20,56	-8,7
FAVÖK Marjı (%)	3,41	25,77	-22,4	15,67	-12,3	14,66	22,58	-7,9
Net Kar Marjı (%)	2,21	22,80	-20,6	7,18	-5,0	8,57	15,99	-7,4

Satış hacmindeki gerilemenin neden olduğu zayıf sonuçlar geldi. On iki aylık dönemde geçen yıla göre traktör üretimi 4.084 adet geriledi. Aynı dönemde toplam traktör satışı ise 7.812 adet gerileme kaydetti. Türk Traktör ihracatı geçen yıla kıyasla %22 gerileyerek 3.500 adet azaldı. Şirketin geçen yıl ihracattaki payı %79 iken, bu yıl %773 oldu.

Geçen yıla kıyasladığımızda üretimde de azalma söz konusu. Türk Traktörün yurt içi üretimi %15 oranında ve geçen yıla göre 7.812 adet azaldı. Sektörde de üretim miktarlarının gerilediği dikkate alındığında şirketin yurt içi üretimdeki payı %56'dan %60'a yükseldi. Pazar adetlerinde gerileme olsa da Türk Traktör hem New Holland hem de Case IH markasıyla 1. ve 2. Pazar payını korumayı başardı. 2024 yılında 2023 yılına kıyasla iş makineleri %11 artışla 731 adet satıştan 811 adet satışa yükseldi. Biçerdöver satışları ise adet bazında %60 düştü.

Özetle, 2024 yılında Şirketin yurt içi satış geliri %18, ihracat geliri %29, toplam satış geliri ise %21 gerilemiş oldu.

Net borç pozisyonu artıyor

2023 yılının aynı döneminde 9,5 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %64,8 artarak bu dönemde 3,2 milyar TL net borcu gerçekleşti. Şirket uzun bir süredir borçsuz yapısını sürdürmesine karşın 2024 yılı ikinci çeyrekte girdiği net borç konumundan çıkamadı. Buna karşın Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3 seviyesi ile makul seviyelerde. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin 327,6 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 10,9 milyar TL azalarak 6,6 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 5,4 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 3,8 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 7,3 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme & Hedef fiyat

Türk Traktörün 2024 yılı 4. çeyrekte açıkladığı finansal sonuçları zayıf bulduk. Satış hacmindeki gerilemenin neden olduğu zayıf sonuçlar ile net nakitten artan net borç yapısına geçilmesi ve nakış akışlarındaki zayıflama dikkat çekti. TTRAK için 12 aylık dönemde İNA modelimize göre 920 TL olan hedef fiyatımızı 810 TL seviyesine revize ediyoruz.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.