

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %138,8 artışla 9.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %217,6 artışla 1.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 267 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 473 baz puan artışla %19,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,88 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %193,3 artışla 1.4 milyar TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,5 artışla 1.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 9.524 mn TL satış geliri (kons: 9.040 mn TL-Gedik: 9.154 mn TL), 1.815 mn TL FAVÖK (kons: 1.402 mn TL-Gedik: 1.542 mn TL) ve 1.398 mn TL net kar (kons: 1.120 mn TL-Gedik: 1.254 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %35 artışla 9,0 bin adet, ihracat satış hacmi %15 yükselişle 5,0 bin adet ve toplam satış hacmi %27 büyümeye 14,0 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %40'tan %36'ya gerilemiştir. Operasyonel giderler yıllık %145 artışla 478 milyon TL olmuş, FAVÖK marjı %14,3'ten %19,1'e çıkmış ve şirket yıllık %218 büyümeye 1.815 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. 1Ç22'de 74 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, 1Ç23'te 27 milyon TL net finansal gelir yazmıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK'teki büyüme, 270 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket yıllık %193 artışla 1.398 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 59,0-65,0 bin adet (önceki: 57,0-63,0 bin adet) (yıllık: +%3-%12), şirket iç piyasa satış adetlerinin 28,0-32,0 bin adet (önceki: 27,0-31,0 bin adet) (yıllık: +%4-%19), ihracat adetlerinin 17,25-19,25 bin adet (önceki: aynı) (yıllık +%1,0-%13,0) ve şirket toplam satış adetlerinin 45,25-51,25 bin adet (önceki: 44,25-50,25 bin adet) (yıllık +%3-%16) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Güçlü ve beklentilerin üzerinde gelen finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.988	9.524	138,8%	3.988	4.893	5.736	7.218	9.524	138,8%	31,9%
Brüt Kar	723	2.218	207,0%	723	911	1.126	1.605	2.218	207,0%	38,2%
Faaliyet Karı	527	1.740	230,1%	527	686	860	1.119	1.740	230,1%	55,5%
FAVÖK	572	1.815	217,6%	572	731	920	1.183	1.815	217,6%	53,4%
Net Kar	477	1.398	193,3%	477	483	653	1.359	1.398	193,3%	2,9%
Brüt Kar Marjı	18,1%	23,3%	517bp	18,1%	18,6%	19,6%	22,2%	23,3%	517bp	105bp
Faaliyet Kar Marjı	13,2%	18,3%	505bp	13,2%	14,0%	15,0%	15,5%	18,3%	505bp	276bp
FAVÖK Marjı	14,3%	19,1%	473bp	14,3%	14,9%	16,0%	16,4%	19,1%	473bp	267bp
Net Kar Marjı	12,0%	14,7%	273bp	12,0%	9,9%	11,4%	18,8%	14,7%	273bp	-415bp
Net Borç	757	-1.340	-	757	1.581	555	-947	-1.340	-	41,5%
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,3	-	0,4	0,7	0,2	-0,3	-0,3	-	3,68%
Net Borç/Özkaynak	0,6	-0,5	-	0,6	0,9	0,2	-0,3	-0,5	-	74,18%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

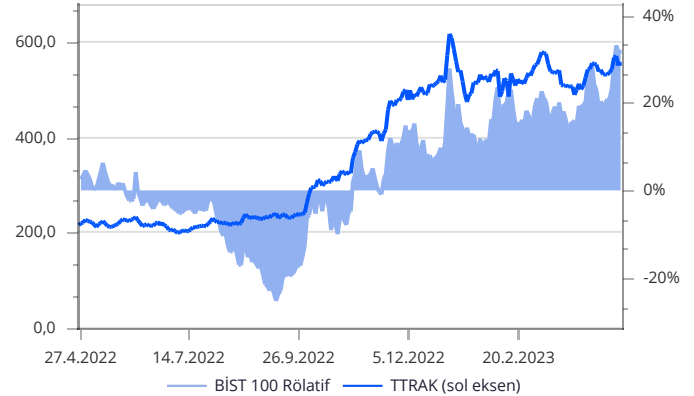
## Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	553,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	571,32			
Potansiyel Getiri	%3			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	196,75-629,19			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.513			
Firma Değeri (milyon TL)	28.173			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.083			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	53			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	33%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	298	191	241	369
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	167.815	103.092	129.130	134.258
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	542,8-571,3	489,3-571,3	485,5-579,0	198,2-617,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	5	7	157
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	14	14	22	32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Cnh Österreich Gmbh	37,50			
Koç Holding Anonim Şirketi	37,50			
Diğer	25,00			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu tarım traktörleri, biçerdöver ve diğer tarım makine ve aletlerinin üretimi ve ticaretidir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.