

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Sonuç: Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %100,5 artışla 7.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %87,5 artışla 21.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %118,9 artışla 1.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %96,6 artışla 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 35 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 138 baz puan artışla %16,4 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 72 baz puan artışla %15,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %108,20 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %176,2 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %124,7 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte 555 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 947 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 7.218 mn TL satış geliri (kons: 7.193 mn TL-Gedik: 7.124 mn TL), 1.183 mn TL FAVÖK (kons: 1.113 mn TL-Gedik: 1.154 mn TL) ve 1.359 mn TL net kar (kons: 822 mn TL-Gedik: 862 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de şirketin yurtiçi traktör satış hacmi yıllık %2 azalışla 8,1 bin adet, ihracat satış hacmi %5 düşüşle 4,6 bin adet ve toplam satış hacmi %3 daralma ile 12,7 bin adet olmuştur. Böylelikle ihracat satış hacminin toplam satış hacmi içerisindeki payı %36'dan %37'ye yükselmiştir. Operasyonel giderler yıllık %150 artışla 486 milyon TL olmuş, FAVÖK marjı %15,0'ten %16,4'e çıkmış ve şirket yıllık %119 büyümeye 1.183 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. 4Ç21'de 29 milyon TL net finansal gelir elde eden şirket, 4Ç22'de 78 milyon TL net finansal gider yazmıştır. Satış gelirleri ve FAVÖK'teki büyüme, 222 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası şirket yıllık %176 artışla 1.359 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Buna göre; yurtiçi traktör pazarının 57,0-63,0 bin adet, şirket iç piyasa satış adetlerinin 27,0-31,0 bin adet (%0,3 - %15,1 yıllık artış), ihracat adetlerinin 17,25-19,25 bin adet (%0,9 - %12,6 yıllık artış), şirket toplam satış adetlerinin 44,25-50,25 bin adet (%0,5 - %14,2 yıllık artış) ve yatırım harcamalarının ise 1.000-1.300 mn TL olması beklenmektedir. Şirket Yönetim Kurulu 1 TL nominal değerli pay için nakit brüt 39,35 TL (temettü verimi: %7,1) (geçmiş 5 yıl ortalaması: %5,7) pay başına kar payı ödenmesine karar vermiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Güçlü finansal sonuçlar ve temettü ödeme kararının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

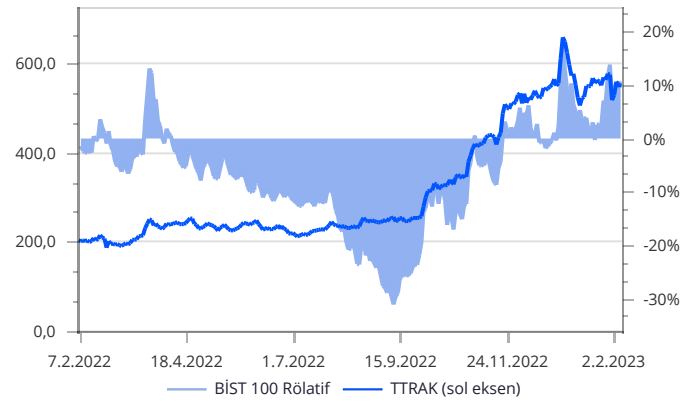
## Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTIV			
Bloomberg / Reuters Kodu	TTRAK:TI/TTRAK:IS			
Fiyat (TL/hisse)	554,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	571,32			
Potansiyel Getiri	%3			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	186,62-672,20			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.566			
Firma Değeri (milyon TL)	28.620			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	7.096			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	53			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	294	336	378	435
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	160.064	184.740	199.944	137.319
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	518,7-576,3	506,7-578,0	418,6-660,0	186,6-660,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	32	67	173
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	16	21	10
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Cnh Osterreich 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



TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.644	21.835	87,5%	3.601	3.988	4.893	5.736	7.218	100,5%	25,8%
Brüt Kar	2.133	4.366	104,7%	690	723	911	1.126	1.605	132,7%	42,5%
Faaliyet Karı	1.573	3.193	103,1%	496	527	686	860	1.119	125,9%	30,1%
FAVÖK	1.733	3.406	96,6%	541	572	731	920	1.183	118,9%	28,6%
Net Kar	1.322	2.971	124,7%	492	477	483	653	1.359	176,2%	108,2%
Brüt Kar Marjı	18,3%	20,0%	168bp	19,2%	18,1%	18,6%	19,6%	22,2%	309bp	260bp
Faaliyet Kar Marjı	13,5%	14,6%	112bp	13,8%	13,2%	14,0%	15,0%	15,5%	175bp	51bp
FAVÖK Marjı	14,9%	15,6%	72bp	15,0%	14,3%	14,9%	16,0%	16,4%	138bp	35bp
Net Kar Marjı	11,4%	13,6%	225bp	13,7%	12,0%	9,9%	11,4%	18,8%	516bp	745bp
Net Borç	-432	-947	119,3%	-432	757	1.581	555	-947	119,3%	-
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,3	11,56%	-0,2	0,4	0,7	0,2	-0,3	11,56%	-
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,3	23,61%	-0,2	0,6	0,9	0,2	-0,3	23,61%	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.