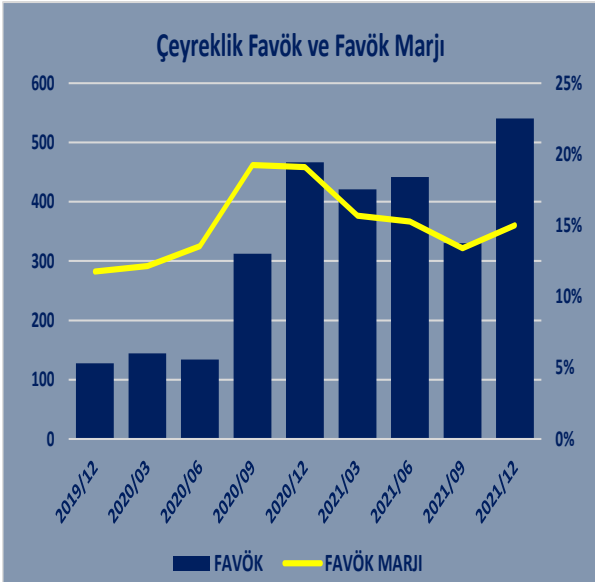
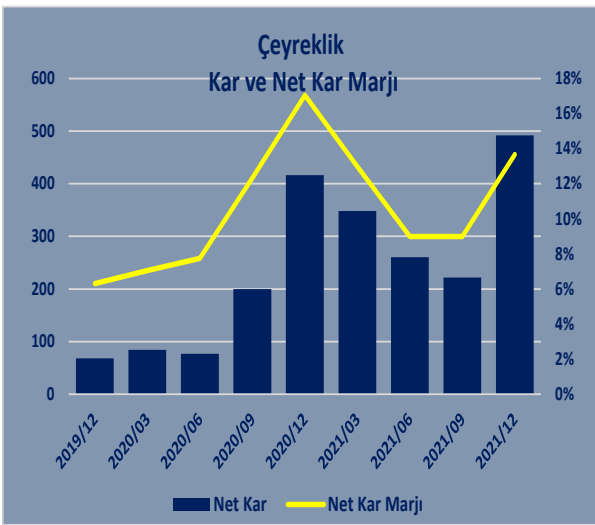


# TTRAK 4Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



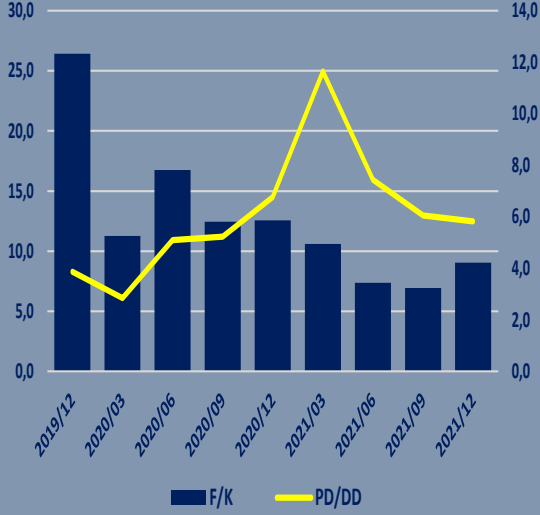
Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr



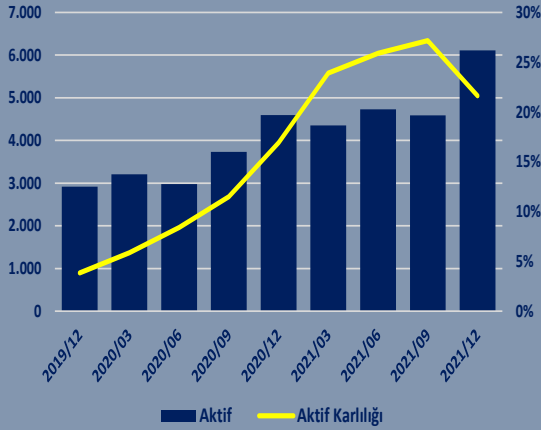
- TTRAK 2021 yılı dördüncü çeyreğinde net karını bir önceki yıla göre %18,26 artırarak piyasa beklentisi olan 423,4 Milyon TL'nin üzerinde 491.949 milyon TL olarak açıklamıştır. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %121,82 arttığı görülmektedir.
- Şirketin net kar marjı yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 4 puan azalarak %13,66 olmuştur. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net kar marjında bir önceki çeyreğe göre 5 puan iyileşme olduğu görülmektedir. Brüt kar marjı ise 4Ç20'ye göre 4 puan azalarak 4Ç21'de %19,16 gerçekleşmiştir.
- Yılın dördüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı yıllık bazda %47,54 artarak 3.600.857 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Piyasa beklentisi olan 3.556,6 Milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %45,97 yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında satış hasılatından artışın büyük oranda yurtdışı satışların yükselmesinden kaynaklandığı görülmektedir. Bir önceki çeyreğe göre yurtiçi satış hasılatı %42,44 büyürken yurtdışı satış gelirleri %62,88 büyümeye kaydetmiştir. Yurt dışı traktör satışlarının güçlü büyümesi ciroyu destekledi.
- TTRAK yılın dördüncü çeyreğinde piyasa beklentisi olan 503 milyon TL'nin üzerinde 540.512 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK artışı %15,93 iken çeyreklik bazda bakıldığında ise %63,67 yükseliş olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı bu yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 4 puan gerileyerek %15,01 olmuştur. Bir önceki çeyreğe göre ise FAVÖK marjında 2 puan yükseliş gözlemlenmiştir.



PD/DD ve F/K



Aktifler ve Aktif Karlılığı



Çeyreklik FD/FAVÖK ve FD/Satış



- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak çeyreklik bazda iyileşme olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte 1,41 düzeyinde olan cari oran bu yılın dördüncü çeyreğinde 1,47 seviyesine yükselmiştir. Likit oran 4Ç21'de bir önceki çeyreğe göre 0,79'dan 0,84'e ve Nakit Oranı 44,62'den 46,53'e yükselmiştir .
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %68,62 den %66,44'e düştüğü görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının yaklaşık 2 puan düştüğü görülmektedir.
- Yılın dördüncü çeyreği itibariyle şirketin net yabancı para pozisyonu 1.107.610.184 milyon TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyrekte 437.107.141 milyon TL düzeyindeydi.
- Karlılık oranlarından Aktif Karlılık (ROA) oranı çeyreklik bazda düşüş göstererek %29,96'dan %24,71'e seviyesine gerilerken .Diğer Karlılık Rasyolarından olan Özsermaye karlılığında yıllık yükselişle geçen sene sonu %70,42 iken bu sene sonu %75,72 seviyesinden gerçekleşmiştir.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin yatay kalarak 31 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın dördüncü çeyreğinde 7,97'den 7,43'e gerilemiştir. Özellikle ticari borç geri ödeme süresinin 46 günden 49 güne yükselmesi ile şirketin nakit döndürme süresi 18 günden 5 güne gerilemiştir.Aynı zamanda faaliyet oranlarından aktif devir hızıda bir önceki çeyreğe göre 2,52'den 2,18'e gerilemiştir.



Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr



- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 5,23x'den 6,45x'e yükseldiği görülmektedir. F/K oranı yine çeyreklik bazda 6,95x'den 8,78x'e yükselmiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 6,05x'den 5,66x'a gerilemiştir. Son olarak Hisse Başına Kar oranlarına baktığımızda bir önceki çeyrekte 23,35'den 4Ç21'de 24,77'e yükseldiğini görüyoruz
- Şirket 2022 öngörüşlerine baktığımızda ise Pazar Büyüklüğünün 53.000 – 59.000 adet arasında olmasını bekliyor. (2021: 64.070)
- Pazarda beklenen daralma kadar yurt içi satış adetlerinde de daralma beklemektedir.
- Şirket İç Piyasa Traktör Satışlarının 26.500 – 30.000 adet arasında gerçekleşmesini beklemekte.
- Traktör ihracat satışlarının 2021 yılına göre artış göstererek 16.500 – 18.500 adet olmasını ve yatırım harcamalarının 450 – 600 milyon TL civarında gerçekleşmesini öngörüyoruz.
- Türk Traktör nakit temettü ödeme teklif etti, brüt hisse başına 22,4849631 TL, verimi %10,3. Ödeme tarihi 28 Mart olacak.

**TTRAK Şubat 2022 Yatırımcı Sunumu Ulaşmak İçin Tıklayınız**

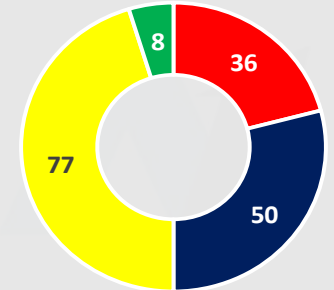
| ÖZET BİLANÇO [bin TL]        | 2020/12          | 2021/12          |                                | 2020/12          | 2021/12          |
|------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>       | <b>3.668.750</b> | <b>4.939.922</b> | <b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>        | <b>2.025.020</b> | <b>3.366.758</b> |
| Hazır Değerler               | 1.890.431        | 1.566.587        | Finansal Borçlar               | 70.029           | 0                |
| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar | 795.646          | 1.264.478        | UV Fin. Borçların KV Kısımları | 182.449          | 579.578          |
| Diğer Kısa Vadeli Alacaklar  | 0                | 0                | Ticari Borçlar                 | 1.478.165        | 2.409.464        |
| Stoklar                      | 870.864          | 1.739.360        | Diğer Borçlar                  | 29.161           | 61.519           |
| Peşin Ödenmiş Giderler       | 893              | 2.658            | <b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>        | <b>1.125.819</b> | <b>692.895</b>   |
| Diğer Dönen Varlıklar        | 110.915          | 366.840          | Finansal Borçlar               | 1.041.813        | 555.264          |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>       | <b>923.256</b>   | <b>1.170.724</b> | Borç ve Gider Karşılıkları     | 84.006           | 137.631          |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklar  | 382              | 956              | Ertelenmiş Gelirler            | 0                | 0                |
| Maddi Duran Varlıklar        | 554.084          | 629.264          | <b>ÖZ SERMAYE</b>              | <b>1.441.166</b> | <b>2.050.994</b> |
| Maddi Olmayan Duran Var.     | 336.746          | 438.577          | Sermaye                        | 53.369           | 53.369           |
| Peşin Ödenmiş Giderler       | 2.250            | 44.980           | Net Dönem Karı                 | 776.443          | 1.322.188        |
| Diğer Duran Varlıklar        | 0                | 0                | Geçmiş Yıl Karları             | 521.840          | 474.667          |
| <b>TOPLAM AKTİFLER</b>       | <b>4.592.006</b> | <b>6.110.647</b> | <b>TOPLAM PASİFLER</b>         | <b>4.592.006</b> | <b>6.110.647</b> |

| ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]       | 2020/12          | 2021/12           |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>SATIŞ GELİRLERİ</b>            | <b>6.243.308</b> | <b>11.644.197</b> |
| SATIŞLARIN MALİYETİ (-)           | 4.935.312        | 9.511.286         |
| <b>BRÜT KAR</b>                   | <b>1.307.997</b> | <b>2.132.912</b>  |
| FAALİYET GİDERLERİ (-)            | 379.953          | 560.379           |
| Araştırma ve Geliştirme Gid.      | 39.482           | 51.903            |
| Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri       | 204.493          | 316.662           |
| Genel Yönetim Giderleri           | 135.978          | 191.814           |
| <b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b> | <b>928.043</b>   | <b>1.572.533</b>  |
| DİĞ. FAAL. GELİR                  | 375.061          | 1.132.299         |
| DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)           | 368.209          | 1.291.514         |
| <b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>  | <b>934.895</b>   | <b>1.413.317</b>  |
| YATIRIM FAAL. GELİRLER            | 1.547            | 2.134             |
| YATIRIM FAAL. GİDERLER            | 0                | 0                 |
| FİNANSAL GELİRLER                 | 200.138          | 545.799           |
| FİNANSAL GİDERLER (-)             | 262.870          | 451.018           |
| <b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>     | <b>873.711</b>   | <b>1.510.233</b>  |
| ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)       | 97.268           | 188.045           |
| Dönem Vergi Gelir/Gideri          | 30.300           | 259.400           |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri     | 66.968           | -71.354           |
| <b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>      | <b>776.443</b>   | <b>1.322.188</b>  |

| DİĞER VERİLER [bin TL]     | 2020/12 | 2021/12 |
|----------------------------|---------|---------|
| KIDEM TAZMİNATI            | 3.642,9 | 4.704,6 |
| AMORTİSMAN GİD.            | 129,1   | 160,6   |
| YABANCI PARA POZİSYONU NET | 163,1   | 1.107,6 |

| Mali Rasyolar                | Cari  | Önceki |
|------------------------------|-------|--------|
| Cari Oran                    | 1,81  | 1,47   |
| Likidite Rasyosu             | 1,33  | 0,84   |
| Özsermaye/Aktif (%)          | 31,38 | 33,56  |
| Fin. Gider / Net Satış (%)   | 4,21  | 3,87   |
| Yatırımlar / Net Satış       | 15,01 | 9,71   |
| Alacak Tahsil Siresi (Gün)   | 36    | 31     |
| Stok Devir Süresi (Gün)      | 50    | 49     |
| Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) | 77    | 75     |
| Faaliyet Döngüsü (Gün)       | 8     | 5      |

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)  
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)





Hızlı Çözüm İçin A1 Capital  
www.a1capital.com.tr



**M.Baki Atılal**

Araştırmadan Sorumlu GMY

**Furkan Açar**

Araştırma Uzmanı

**A1 Capital’de Hesap Açmak İçin Bizi**

**Arayın:**

**+90 850 532 2121**

**info@a1capital.com.tr**

## ÇEKİNCE ..

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.



# TTRAK 4Ç21 MALİ GÖRÜNÜM

15/02/2022



Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr



## AI CAPITAL ARAŞTIRMA

LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



HİSSEKOÇU