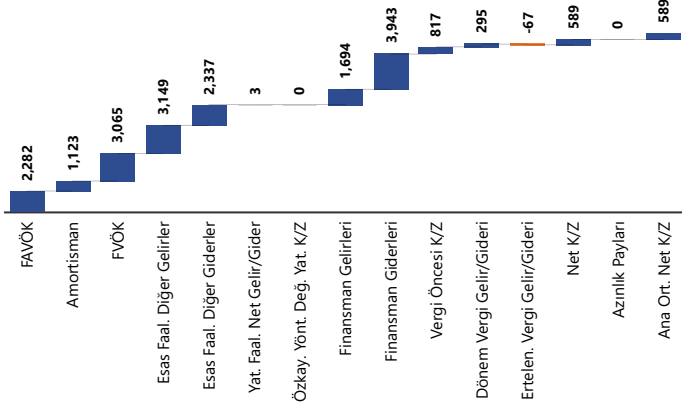


FAVÖK' ten Net Kara Gelişim (Mn TL) - Son Çeyrek



Daralan Pazar Büyüme Baskıladı

Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. 2Ç25'te 12,5 milyar TL hasılat geliri elde etti. Piyasa beklentilerine paralel gelen satış rakamlarında konsensüs 12,1 milyar TL seviyesinde açıklanması yönündeydi. Zayıf geçen çeyrekte hem geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre hemde bir önceki çeyreğe göre gelirler daralmış oldu. Geçtiğimiz yılın ilk yarısında 45,5 milyar TL satış gerçekleştiren Türk Traktör'de, bu rakam bu yılın ilk yarısında %43 oranında daralarak 26 milyar TL seviyesine gerilemiş oldu. Türkiye'de daralan traktör pazarı ve gerileyen yurt dışı talep son bir yıllık süreçte dikkat çekici rakamlara ulaştı. Geçtiğimiz yılın ilk 6 aylık sürecine bakıldığında Türkiye'de toplamda 42.535 adet traktör üretimi gerçekleştirilirken, bu yılın aynı dönemine göre bu rakam keskin bir düşüşle 24.852 seviyesine geriledi. Buna paralel giden rakamlarda ise Türk Traktör geçtiğimiz yılın %38 gerisinde kalarak, bu yılın ilk yarısında yalnızca 15.563 adet traktör üretimi gerçekleştirdi. Bunlara ek olarak pazar payı kaybına uğrayan Türk Traktör geçtiğimiz yılın ilk 6 ayında %48,3 pazar payı alırken, bu yılın aynı döneminde %40,9 seviyesine geriledi. Alt kırımlarında ise New Holland Pazardaki birinci konumunu korurken, Case IH pazar payı 2024 yılı ile kıyaslandığında 3 sıra kaybederek 5. sırada yer aldı. Kaybedilen pazar payının yanı sıra geçtiğimiz yılın aynı döneminde %21,44 brüt kar marjıyla çalışan şirket %2Ç25'te %14,07 seviyesine kadar gerilemiş oldu.

FAVÖK tarafında ise piyasa konsensüsü Türk Traktör'den 2Ç25'te 1,1 milyar seviyesinde bir rakam beklerken, şirket bu rakama çok yakın 1,2 milyar TL seviyesinde FAVÖK açıkladı. Bu cephede de rakamlar geçtiğimiz yılın altında seyredirken 1Ç25 finansal tablolarına göre nispetende olsa toparlanma gösterdi. Çeyreklik olarak 4Ç25'te %3,41 seviyesi ile dip yapan FAVÖK marjı 2Ç25'te kademeli toparlanma göstererek %9,87 seviyesine kadar genişleme gösterdi.

Türk Traktör 2Ç25'te çeyreklik bazda 338 milyon TL net kar elde ederken, piyasa konsensüsü şirketin 317 milyon TL net kar açıklaması yönündeydi. Düşük talep ve yüksek finansman maliyetleri karlılık cephesini baskılayarak, net kar rakamı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yıllık %89 oranında gerileme gösterdi. Beklentiler dahilinde finansallar gördüğümüz şirketin geçtiğimiz yılın gerisinde olan rakamları çeyreklik bazda toparlanmaya işaret ediyor. Yılın geri kalanında talep koşullarındaki iyileşme ile toparlanan traktör pazarı Türk Traktör bilançolarında bu toparlanmayı finansallarında görmemize neden olabilir.

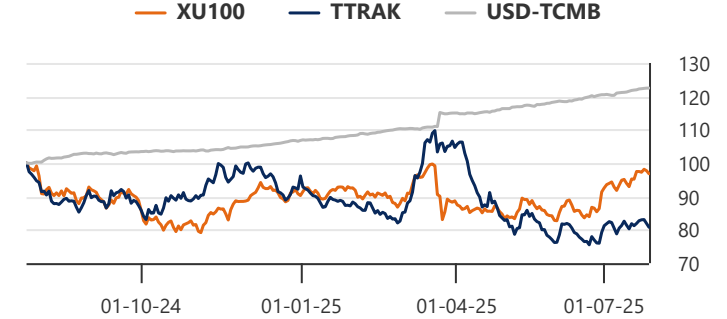
Şirket 2025 yılının geri kalanına dair yayımladığı beklentilerde aşağı yönlü revizyona gitti. Türkiye traktör pazar büyüklüğü tahmini 48.000-42.000 seviyesinden 46.000-40.000 seviyesine revize edilirken, traktör satışları beklentisi 24.000-20.000 bandından 18.000-22.000 seviyesine çekildi. Buna ek olarak uluslararası pazardaki daralma beklentisi ile traktör ihracat beklentisi 13.000-11.000 seviyesinden 12.000-10.000 seviyesine revize edildi.

Hisse Bilgileri	
Sektör	Otomotiv
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	100
Özkaynaklar (Mn TL)	14,053
Piyasa Değeri (Mn TL)	59,290
Halka Açıklık Oranı (%)	24.0
Fiyat Kazanç	51.6
PD/DD	3.9

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
CNH OSTERREICH GMBH	37.5	38
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	37.5	38
DİĞER	25.0	25

Fiyat & Performans	Haftalık	Aylık	Yıllık
En Düşük	591.50	558.50	550.00
En Yüksek	614.00	618.00	815.53
Ortalama	603.80	597.50	653.84
TTRAK	-1.4%	6.3%	-19.3%
BİST100 - Göreceli	-0.7%	-5.2%	-16.6%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Satışlar	45,468	25,977	-42.9%	12,723	13,254	-41.0%
Brüt Kar	9,747	3,655	-62.5%	1,608	2,048	-57.8%
Esas Faaliyet Karı	6,545	1,159	-82.3%	378	782	-76.0%
FAVÖK	7,542	2,282	-69.7%	990	1,292	-65.2%
Net Kar/Zarar	5,180	589	-88.6%	236	353	-87.1%
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	21.4%	14.1%	-7.4 yp	12.6%	15.4%	2.8 yp
EFK Kar Marjı	14.4%	4.5%	-9.9 yp	3.0%	5.9%	2.9 yp
FAVÖK Marjı	16.6%	8.8%	-7.8 yp	7.8%	9.7%	2.0 yp
Net Kar Marjı	11.4%	2.3%	-9.1 yp	1.9%	2.7%	0.8 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	13,302	82.1%	22,527	67.4%	27,876	65.6%	24,879	62.2%	-10.7%
Nakit ve Benzerleri	6,458	39.8%	5,584	16.7%	11,023	25.9%	7,746	19.4%	-29.7%
Ticari Alacaklar	2,344	14.5%	4,962	14.8%	6,021	14.2%	3,948	9.9%	-34.4%
Stoklar	3,589	22.1%	9,813	29.3%	8,866	20.9%	10,432	26.1%	17.7%
Duran Varlıklar	2,906	17.9%	10,909	32.6%	14,628	34.4%	15,137	37.8%	3.5%
Finansal Yatırımlar	0	0.0%	11	0.0%	12	0.0%	14	0.0%	14.4%
Maddi Duran Varlıklar	1,126	6.9%	6,581	19.7%	9,251	21.8%	10,240	25.6%	10.7%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	711	4.4%	3,054	9.1%	4,552	10.7%	4,321	10.8%	-5.1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	16,208	100.0%	33,435	100.0%	42,504	100.0%	40,016	100.0%	-5.9%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,312	63.6%	14,973	44.8%	23,128	54.4%	19,433	48.6%	-16.0%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,488	15.3%	3,888	11.6%	8,880	20.9%	9,204	23.0%	3.7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	463	2.9%	939	2.8%	1,152	2.7%	1,606	4.0%	39.4%
Ticari Borçlar	5,556	34.3%	8,082	24.2%	6,759	15.9%	6,773	16.9%	0.2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	837	5.2%	2,293	6.9%	5,323	12.5%	5,424	13.6%	1.9%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	396	2.4%	1,695	5.1%	4,565	10.7%	4,517	11.3%	-1.1%
Toplam Yükümlülükler	11,150	68.8%	17,267	51.6%	28,451	66.9%	24,857	62.1%	-12.6%
Toplam Özkaynaklar	5,059	31.2%	16,169	48.4%	14,053	33.1%	15,159	37.9%	7.9%
Ödenmiş Sermaye	100	0.6%	100	0.3%	100	0.2%	100	0.3%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	1,131	7.0%	7,817	23.4%	7,824	18.4%	8,294	20.7%	6.0%
Net Dönem Karı veya Zararı	5,118	31.6%	5,180	15.5%	236	0.6%	589	1.5%	149.2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	16,208	100.0%	33,435	100.0%	42,504	100.0%	40,016	100.0%	-5.9%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Net Satışlar	36,834	100.0%	45,468	100.0%	12,723	100.0%	25,977	100.0%	-42.9%
Satışların Maliyeti	28,137	76.4%	35,721	78.6%	11,116	87.4%	22,322	85.9%	-37.5%
Brüt Kar (Zarar)	8,697	23.6%	9,747	21.4%	1,608	12.6%	3,655	14.1%	-62.5%
Faaliyet Giderleri	1,970	5.3%	3,203	7.0%	1,230	9.7%	2,496	9.6%	-22.1%
Genel Yönetim Giderleri	668	1.8%	961	2.1%	416	3.3%	788	3.0%	-18.0%
Pazarlama Giderleri	1,026	2.8%	1,912	4.2%	657	5.2%	1,369	5.3%	-28.4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	276	0.7%	330	0.7%	158	1.2%	339	1.3%	3.0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	6,726	18.3%	6,545	14.4%	378	3.0%	1,159	4.5%	-82.3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3,044	8.3%	1,728	3.8%	1,042	8.2%	3,149	12.1%	82.2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	3,038	8.2%	2,115	4.7%	1,000	7.9%	2,337	9.0%	10.5%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	6,732	18.3%	6,157	13.5%	420	3.3%	1,970	7.6%	-68.0%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	7,402	20.1%	7,542	16.6%	990	7.8%	2,282	8.8%	-69.7%
Faaliyet Karı veya Zararı	6,732	18.3%	6,157	13.5%	420	3.3%	1,970	7.6%	-68.0%
Finansman Gelirleri	1,188	3.2%	2,434	5.4%	855	6.7%	1,694	6.5%	-30.4%
Finansman Giderleri	1,325	3.6%	2,000	4.4%	1,430	11.2%	3,943	15.2%	97.2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	6,537	17.7%	7,040	15.5%	320	2.5%	817	3.1%	-88.4%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	5,118	13.9%	5,180	11.4%	236	1.9%	589	2.3%	-88.6%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	26.6%	28.8%	30.0%	21.1%	21.9%	20.1%	10.3%	12.6%	15.6%
EFK Marjı (Çeyreklik)	21.5%	22.6%	22.7%	13.9%	14.9%	12.2%	2.5%	3.0%	6.1%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	23.4%	24.7%	25.1%	16.1%	17.2%	14.2%	6.0%	7.8%	10.2%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	16.4%	13.2%	21.4%	10.5%	12.4%	7.2%	3.7%	1.9%	2.7%
Özsermaye Karlılık	249.1%	213.2%	85.7%	174.4%	127.7%	79.8%	27.3%	26.2%	7.3%
Aktif Karlılık	68.1%	72.7%	37.0%	53.4%	54.6%	38.9%	12.9%	8.8%	3.1%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	288.9%	233.8%	-6.3%	39.5%	11.3%	-32.6%	-30.7%	-44.5%	-41.0%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	495.2%	402.8%	199.7%	31.1%	-22.7%	-63.7%	-92.3%	-88.2%	-76.0%
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	331.1%	347.3%	2.2%	77.1%	51.6%	-14.2%	-26.1%	-24.7%	-19.0%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	508.2%	414.8%	134.5%	34.6%	-17.9%	-61.4%	-83.5%	-73.2%	-65.2%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	544.8%	287.5%	99.6%	30.5%	-15.8%	-63.4%	-88.2%	-90.2%	-87.1%

BORÇLULUK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Finansal Borç / Toplam Borç	30.0%	25.1%	33.9%	29.0%	37.8%	44.8%	51.6%	51.3%	61.7%
Toplam Borç / Özsermaye	220.4%	158.1%	110.8%	194.1%	106.8%	83.0%	111.8%	202.5%	164.0%
Net Borç / FAVÖK	-0.3%	-0.3%	-0.5%	-0.3%	0.0%	0.1%	0.4%	0.5%	1.7%
Cari Oran	1.3%	1.4%	1.6%	1.2%	1.5%	1.7%	1.4%	1.2%	1.3%

FAALİYET	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	13.6%	11.3%	11.6%	13.0%	15.2%	21.8%	26.5%	33.1%	37.6%
Stok Devir Süresi (Gün)	25.7%	25.6%	37.1%	43.8%	50.4%	70.2%	70.7%	78.9%	92.8%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	28.5%	25.5%	61.3%	38.9%	35.8%	42.1%	71.4%	59.9%	66.7%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	10.8%	11.4%	-12.7%	17.9%	29.8%	49.9%	25.8%	52.2%	63.8%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.