

Türk Traktör

2013 4Ç Finansal Tablo Analizi

Otomotiv

Türk Traktör 2013 4. çeyrekte 65 milyon TL olan Bloomberg konsensüs tahminlerinin üzerinde 74.6 milyon TL (yıllık %43.4, çeyreklik %9 artış) net kar açıkladı. Sonuçlarda Şirketin beklentilerin altında açıklanan finansal zararlar, yüksek gerçekleşen diğer gelirler ve düşük vergi giderleri etkili oldu. Şirketin 2013 yılında net karı %4.4 artışla 279.9 milyon TL olarak gerçekleşti.

2013 yılında, Türk Traktör 38.530 adet traktör üretmiş ve 39.026 adet traktör satmıştır. İhracat %1 oranında azalarak 14.565 adetten 14.402 adede gerilemiştir. Yerli pazardaki daralma nedeniyle Türk Traktör'ün kümüle yurtiçi traktör satışı %4 azalmıştır.

Türk Traktör 4. çeyrekte toplam 10,682 adet traktör satmıştır. İhracat %13.2 oranında artarak 3,607 adetten 4,084 adede yükselmiştir. Yerli pazarda dönemsel yükseliş nedeniyle Türk Traktör'ün 4. çeyrek yurtiçi traktör satışı %32.2 artarak 6,598 adede ulaşmıştır. 2013 yılında ise ihracat %1 oranında azalarak 14,565 adetten 14,402 adede gerilemiştir. Yerli pazardaki daralma nedeniyle Türk Traktör'ün 2013 yurtiçi traktör satışı %3.8 azalarak 24,624 gerilemiş, toplam satışları ise %2.8 azalarak 39,026 adet olmuştur.

Yurtiçi satış gelirleri 4. çeyrekte geçen yıla göre %27.5 yükselerek, önceki çeyreğe göre %2.3 yükselerek 401.2 milyon TL olarak açıklandı. Yurtdışı satış gelirleri ise TL'deki değer kaybı etkisiyle geçen yıla göre %46.4 önceki çeyreğe göre %28.8 yükselerek 210.3 milyon TL oldu. Böylece Şirketin 4. çeyrek satış gelirleri yurtdışı satışların toplam içindeki payının geçen yılın aynı dönemine ve önceki çeyreğe göre yükselmesiyle %33.4 yükselerek 566.7 milyon TL olarak gerçekleşti (Beklenti: 568 milyon TL). Böylece Şirketin 2013 yılı satış gelirleri %10.2 büyümeyle 2,175 milyon TL'ye ulaşmıştır.

FAVÖK 4. çeyrekte 83.7 milyon TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %44.4 yükseliş sağlasa da faaliyet giderlerindeki yüksek artışın etkisiyle önceki çeyreğe göre %4.6 düşüş yaşadı. Böylece Şirketin 2013 yılı FAVÖK'ü 2012 yılına göre %11.6'lık artış gerçekleştirerek 349.3 milyon TL olurken, FAVÖK marjı ise 1.2 puan yükselerek %16.1 düzeyinde gerçekleşti.

Brüt kar 4. çeyrekte 118 milyon TL ile önceki çeyreğe paralel gerçekleşti. Brüt kar marjı ise yıllık bazda yükselse de önceki çeyreğe göre sırasıyla 2.6 ve 2.5 puan daraldı. Yılın genelinde brüt kar %11.7 artışla 472 milyon TL olurken, brüt kar marjı 1.4 puan yükselerek %21.7'ye çıktı.

Şirket 50-75 bg sınıfında lider konumundadır. Hurda teşvikinde düşük gelirli ve küçük arazili çiftçinin de en çok tercih edeceği bu traktör sınıfının satışında TTRAK başrol oynayacaktır. Şirketin mevcut durumda %48.4 olan pazar payını olası bir teşvikle %50'nin üzerine taşıyacağını düşünüyoruz.

Şirket 31 Mart 2014 tarihinde dağıtılmak üzere temettü ödenmesine karar verdiğini açıkladı. Şirket beklentinin üzerinde temettü dağıtılırken, hissenin temettü verimi ise %10.0 olarak hesaplanmaktadır.

Hisse Bilgileri

Reuters/Bloomberg Kodu	TTRAK.IS/TTRAK Tİ
Kapanış Fiyatı, TL	56.00
Piyasa Değeri, Mn \$/ TL	1355.65 / 2988.66
Ödenmiş Sermaye, Mn Adet	53.37
Fiili Dolaşım Pay Oranı(%)	24.00
52 Haftalık Fiyat Aralığı, TL	47.5 - 69.5
Ort. Günlük İşlem Hacmi, 3 Aylık, Mn TL	5.25

Hedef Fiyat, TL

-

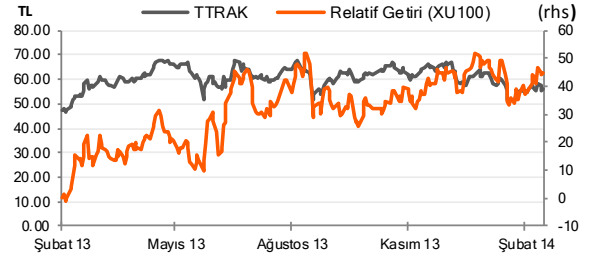
Yükselme Potansiyeli(%)

-

Özet Finansal Bilgiler	2011	2012	2013	2014*
Net Satışlar (Mn TL)	1,801	1,974	2,175	2,459
Büyüme-YY (%)		10	10	13.0
FAVÖK (Mn TL)	322	313	349	393
FAVÖK Marjı (%)	17.9	15.9	16.1	16.0
Net Kar (Mn TL)	277	268	280	304
Net Kar Marjı (%)	15.4	13.6	12.9	12.4
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	52.2	42.6	39.8	36.3

Değeleme Oranları	2011	2011	2013	2014*
F/K(x)	6.5	6.5	11.7	11.0
FD/FAVÖK(x)	5.6	5.6	9.8	9.2
FD/Satış(x)	1.0	1.0	1.6	1.3
PD/DD(x)	3.0	3.0	4.4	4.0
Temettü Verimi (%)	10.2	6.1	10.0	7.5

* Bloomberg Konsensüs Tahminler



Hisse Performansı

	Relatif Getiri (XU100)	Getiri, \$	Getiri, TL
1 Aylık (%)	-3.03	-1.20	-5.88
6 Aylık (%)	-1.76	-19.24	-10.76
12 Aylık (%)	23.52	-19.24	4.26

Satış Adetleri	4Ç13	4Ç12	%Δ-YY	3Ç13	%Δ-Ç/Ç	2013	2012	%Δ-YY
Traktör (yurtiçi)	6,598	4,992	32.2%	6,058	8.9%	24,624	25,597	-3.8%
Traktör (yurtdışı)	4,084	3,607	13.2%	3,239	26.1%	14,402	14,565	-1.1%
Toplam	10,682	8,599	24.2%	9,297	14.9%	39,026	40,162	-2.8%
Transmisyon(Gövde)	531	1,075	-50.6%	891	-40.4%	3,813	5,211	-26.8%
Gelir Tablosu (TL milyon)	4Ç13	4Ç12	%Δ-YY	3Ç13	%Δ-Ç/Ç	2013	2012	%Δ-YY
Net Satışlar	566.7	424.9	33.4%	505.8	12.0%	2,175	1,974	10.2%
Brüt Kar	118.0	83.5	41.4%	118.1	-0.1%	472	422	11.7%
Faaliyet Giderleri	41.0	29.2	40.5%	36.5	12.2%	147	128	14.8%
Esas Faaliyet Karı	77.0	54.3	42.0%	81.6	-5.6%	325	294	10.3%
FAVÖK	83.7	59.6	40.5%	87.7	-4.6%	349.3	313	11.6%
Net Kar	74.6	52.0	43.4%	68.4	9.0%	279.9	268	4.4%
Brüt Kar Marjı	20.8%	19.6%	1.2%	23.4%	-2.5%	21.7%	21.4%	1.4%
FVAÖK Marjı	14.8%	14.0%	0.7%	17.3%	-2.6%	16.1%	15.9%	1.2%
Net Kar Marjı	13.2%	12.2%	0.9%	13.5%	-0.4%	12.9%	13.6%	-5.3%

Türk Traktör

2013 4Ç Finansal Tablo Analizi

Gelir Tablosu (TL Milyon)	2009	2010	2011	2012	2013
Net Satış Gelirleri	667.7	1,193.4	1,800.7	1,974.0	2,175.3
Satışların Maliyeti (-)	563.6	874.7	1,375.6	1,551.6	1,703.5
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	104.1	318.7	425.1	422.4	471.9
Faaliyet Giderleri (-)	50.5	78.7	114.0	128.2	147.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	53.6	240.0	311.1	294.2	324.6
FAVÖK	61.1	266.7	322.3	313.1	349.3
Diğer Faaliyetlerden Gelir/Gider(Net)	-0.6	-21.6	4.5	10.7	24.6
Faaliyet Karı veya Zararı	53.0	218.5	315.6	305.0	349.2
Net Finansal Gelir/Gider	-16.2	4.2	26.3	6.5	-29.2
Vergi Öncesi Kar/Zarar	36.7	222.6	341.8	318.1	320.3
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	5.8	42.9	64.4	49.9	40.3
Net Dönem Karı/Zararı	31.0	179.7	277.4	268.1	279.9
Azınlık Payları Net Dönem Karı/Zararı	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	31.0	179.7	277.4	268.1	279.9
Nakit Akım Tablosu (TL Milyon)					
Net Kar	31.0	179.7	277.4	268.1	279.9
Amortisman	7.5	26.7	11.2	18.9	24.6
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akımı	226.1	361.2	158.6	83.0	-26.4
Yatırım Harcamaları (-)	11.0	34.9	73.5	-67.7	-173.3
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akımı	3.0	-27.6	-62.0	-67.4	-173.0
Finans Faaliyetlerinden Nakit Akımı	-264.2	-167.9	-105.0	112.2	6.9
Hazır Değerlerdeki Değişim	-35.1	167.2	-30.3	131.7	167.2
Serbest Nakit Akımı	237.1	396.1	232.0	15.3	-199.7
Bilanço (TL Milyon)					
Dönen Varlıklar	538.6	745.8	1,068.8	1,104.3	1,085.7
Hazır Değerler	80.7	248.6	245.4	379.0	209.3
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	246.9	283.7	378.7	330.6	362.9
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Stoklar	140.3	129.8	307.7	292.6	413.4
Diğer Dönen Varlıklar	70.8	83.8	137.0	101.4	99.7
Duran Varlıklar	174.6	140.4	171.2	215.4	408.9
Maddi Duran Varlıklar	37.9	56.0	110.0	157.0	274.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.1	18.3	26.4	34.9	77.3
Ertelenen Vergi Varlıkları	7.9	12.8	14.2	21.6	36.5
Toplam Aktifler	713.2	886.2	1,240.0	1,319.7	1,494.6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	308.1	361.8	499.6	437.5	385.8
Finansal Borçlar	224.2	127.9	112.2	95.2	14.7
Ticari Borçlar	65.8	195.8	334.0	220.3	306.1
Diğer Borçlar	-	7.0	10.8	4.9	7.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	104.4	56.2	144.7	218.4	365.5
Finansal Borçlar	98.1	41.0	122.9	194.8	333.9
Borç ve Gider Karşılıkları	6.3	15.2	21.8	23.6	31.6
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye (Azınlık Payı Dahil)	300.7	468.2	595.6	663.8	743.3
Özsermaye (Ana Ortaklığa Ait)	300.7	468.2	595.6	663.8	743.3
Sermaye	53.4	53.4	53.4	53.4	53.4
Net Dönem Karı/Zararı	31.0	179.7	277.4	268.1	279.9
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	123.9	141.7	156.7	214.3	262.7
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	59.0	60.0	74.7	94.4	114.2
Toplam Pasifler	713.2	886.2	1,240.0	1,319.7	1,494.6
Özet Rasyolar					
LİKİDİTE ORANLARI					
Cari Oran	1.75	2.06	2.14	2.52	2.81
Asit-Test Oranı	1.06	1.47	1.25	1.62	1.48
Nakit Oranı	0.26	0.69	0.49	0.87	0.54
BORÇLULUK ORANLARI					
Toplam Borç/Aktif	0.58	0.47	0.52	0.50	0.50
Toplam Borç/Özsermaye	1.37	0.89	1.08	0.99	1.01
Finansal Kaldıraç Oranı	2.37	1.89	2.08	1.99	2.01
Finansal Borç/Toplam Borç	0.78	0.40	0.36	0.44	0.46
KARLILIK ORANLARI					
Brüt Kar Marjı	15.6%	26.7%	23.6%	21.4%	21.7%
Esas Faaliyet Kar Marjı	8.0%	20.1%	17.3%	14.9%	14.9%
Vergi Öncesi Kar Marjı	5.5%	18.7%	19.0%	16.1%	14.7%
FVAÖK Marjı	9.2%	22.4%	17.9%	15.9%	16.1%
Net Kar Marjı	4.6%	15.1%	15.4%	13.6%	12.9%
Aktif Karlılığı	4.3%	22.5%	26.1%	21.0%	19.9%
Özsermaye Karlılığı	10.3%	46.7%	52.2%	42.6%	39.8%

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.