

## TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06

Türk Traktör, 2016 yılının 2.çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %95,8 artış ile 133,8 milyon TL net dönem karı açıklamış ve dönem karı 85 milyon TL düzeyindeki beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2016 yılı ilk 6 aylık performansında ise; net dönem karının geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %90,4 oranında artış kaydederek 214,07 milyon TL seviyesine yükseldiği görülmektedir.

### 2.ÇEYREK PERFORMANSI

Türk Traktör, 2016 yılının 2.çeyreğinde toplam cirosunu, geçen yılın aynı dönemine göre, %17,5 oranında artırarak 937,6 milyon TL seviyesine ulaştırmış, cironun dağılımında yurt içi satış gelirleri %14,5, yurt dışı satış gelirleri ise %31,9 oranında artmıştır.

Yurt dışı satış gelirlerinde, yurt içi ciroya kıyasla, daha yüksek oranlı bir büyüme görülmesinin katkısıyla şirketin 2016 Nisan-Temmuz dönemi satış dağılımı; %74,7 yurt içi satışlar, %25,3 yurt dışı satışlar olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılının aynı döneminde ise Türk Traktör'ün toplam satış geliri dağılımı %77,2 yurt içi satış gelirleri ve %22,8 yurt dışı satış gelirleri şeklindeydi.

Ciroda %17,5'lik artışa karşılık satışların maliyetinin daha düşük bir hızda %15,6 oranında artması sonucu şirketin brüt karı yıllık bazda %25,5 oranında yükselirken satışların maliyetindeki olumlu görünümün aksine faaliyet giderlerinin ise ciroya oranının %6,3'ten %7'ye yükseldiği görülmektedir.

	2Ç15	2Ç16	Değişim
Brüt Satışlar	884.012.143	1.047.133.403	18,5%
Yurtiçi Satışlar	682.772.914	781.717.265	14,5%
Yurtdışı Satışlar	201.239.229	265.416.138	31,9%
Satışlardan İndirimler (-)	86.141.919	109.519.280	27,1%
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>797.870.224</b>	<b>937.614.123</b>	<b>17,5%</b>
Satışların Maliyeti (-)	646.775.798	747.926.632	15,6%
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>151.094.426</b>	<b>189.687.491</b>	<b>25,5%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	50.130.832	65.520.239	30,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2.380.225	3.656.458	53,6%
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	33.640.351	42.519.577	26,4%
Genel Yönetim Giderleri	14.110.256	19.344.204	37,1%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	100.963.594	124.167.252	23,0%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	130.694.915	51.437.665	-60,6%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	126.810.622	46.106.256	-63,6%
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>104.847.887</b>	<b>129.498.661</b>	<b>23,5%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	0	15.789	A.D.
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	16.190.584	11.398.112	-29,6%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	42.271.076	33.004.106	-21,9%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>78.767.395</b>	<b>107.876.878</b>	<b>37,0%</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	10.404.451	-25.944.384	-349,4%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	12.593.270	16.168.162	28,4%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2.188.819	42.112.546	1824,0%
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>68.362.944</b>	<b>133.821.262</b>	<b>95,8%</b>

**TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06**

Faaliyet giderlerinde yükselişe rağmen diğer faaliyetlerden giderlerinin, gelirlerden daha hızlı gerilemesi ile Türk Traktör, faaliyet karını yıllık bazda %23,5 artışla 129,5 milyon TL'ye ulaştırmıştır.

Finansman tarafında ise; şirketin 2015 yılının 2.çeyreğinde 26,08 milyon TL net finansal gider yazan şirketin, 2016 yılı 2.çeyrek dönemde ise net finansal gideri 21,6 milyon TL olmuştur. Net finansal giderlerde geri çekilmeden de yararlanan Türk Traktör, %37 yıllık artışla 107,8 milyon TL vergi öncesi kar açıklamış, 42 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkisiyle net dönem karı ise %96 artışla 133,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	<b>2Ç15</b>	<b>2Ç16</b>
Brüt Kar Marjı	18,9%	20,2%
Faaliyet Kar Marjı	13,1%	13,8%
FAVÖK	112.822.381	137.843.926
FAVÖK Marjı	14,1%	14,7%
Net Kar Marjı	8,6%	14,3%

Karlılık performansında ise; maliyet yapısında olumlu seyrin devamı ile şirketin brüt kar marjı 1,3 puanlık yıllık artış ile %20,2 olarak gerçekleşirken, faaliyet kar marjında ise cirodan hızlı artan faaliyet giderleri nedeniyle artış 0,7 puan gibi daha düşük bir oranda bir yükseliş gerçekleşmiştir.

Yine de %22,2'lik FAVÖK artışı ile operasyonel tarafta olumlu bir performans ortaya koyan ve bu şekilde FAVÖK marjını artıran Türk Traktör'ün, net finansal giderlerde azalış ve ertelenmiş vergi gelirinin katkısının da eklenmesi ile en kayda değer artış net kar marjında görülmüş, şirketin net kar marjı %8,6 seviyesinden 5,7 puanlık artışla %14,3 seviyesine yükselmiştir.

**6 AYLIK PERFORMANS**

Şirketin 2016 yılı Ocak-Haziran dönemi performansına baktığımızda; yurt içi satış gelirlerinde %21,2, yurt dışı satış gelirlerinde %28,8 oranında artış sonucu toplam satış geliri, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %22,3 oranında artış kaydetmiş, satışların maliyetinin ise %18,8 gibi cirodan daha düşük bir oranda artması ile şirketin brüt dönem karı yıllık bazda %38 artışla 370,3 milyon TL olmuştur.

Satışların maliyetinin aksine faaliyet giderleri ise, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, %30,6 ile ciro artış hızının üzerinde gerçekleşirken esas faaliyetlerden net gelirler ise %12'lik düşüşle 6,05 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiş, bu şekilde faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %40,2 oranında artış göstererek 242,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06**

Finansman tarafında ise; 2015 ilk 6 aylık döneminde 39,3 milyon TL'lik net finansal gider kaydeden Türk Traktör'ün 2016 yılının aynı döneminde ise net finansal giderleri 36 milyon TL'ye gerilemiş, bu gerilemenin faaliyet karına eklenmesi ve 58,7 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin etkisi ile de şirketin 2016 yılı Ocak – Haziran döneminde net dönem karı yıllık bazda %90,4 artarak 214,07 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

	2015/06	2016/06	Değişim
Brüt Satışlar	1.651.167.027	2.032.838.888	23,1%
Yurtiçi Satışlar	1.233.014.265	1.494.296.920	21,2%
Yurtdışı Satışlar	418.152.762	538.541.968	28,8%
Satışlardan İndirimler (-)	159.908.907	209.391.368	30,9%
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.491.258.120</b>	<b>1.823.447.520</b>	<b>22,3%</b>
Satışların Maliyeti (-)	1.222.777.820	1.453.131.502	18,8%
<b>Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>268.480.300</b>	<b>370.316.018</b>	<b>37,9%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	102.492.864	133.879.525	30,6%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	4.856.298	6.669.081	37,3%
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	70.917.366	90.725.273	27,9%
Genel Yönetim Giderleri	26.719.200	36.485.171	36,6%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	165.987.436	236.436.493	42,4%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	225.902.478	77.931.599	-65,5%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	218.981.003	71.874.238	-67,2%
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>172.908.911</b>	<b>242.493.854</b>	<b>40,2%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21.438	0	-100,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1.725	17.885	936,8%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	32.452.260	20.543.365	-36,7%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	71.745.241	56.592.207	-21,1%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>133.635.643</b>	<b>206.427.127</b>	<b>54,5%</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	21.177.572	-7.647.506	-136,1%
Dönem Vergi Gelir/Gideri	38.242.935	51.060.293	33,5%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	17.065.363	58.707.799	244,0%
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>112.458.071</b>	<b>214.074.633</b>	<b>90,4%</b>

Karlılık tarafında ise; şirketin satışların maliyetinde ciro artış hızının altında kalan yükselişlerin brüt kar marjına 2,3 puanlık olumlu yönde bir etkisi olmuş ve bu şekilde Türk Traktör'ün brüt kar marjı 2016/06 döneminde %20,3 olarak gerçekleşmiştir.

Hem FAVÖK'te %39 oranında artış, hem faaliyet kar marjında 1,7 puanlık yükselişle ulaşılan %13,3 seviyesi hem de FAVÖK marjında 1,7 puanlık artışla %14,4 düzeyine ulaşılmasını şirketin 6 aylık operasyonel performansı bakımından olumlu tarafta değerlendirmekteyiz.

**TÜRK TRAKTÖR VE ZİRAAT MAKİNELERİ A.Ş. – 2Ç16 ve 2016/06**

Operasyonel olmayan tarafta ise net finansal giderlerdeki ılımlı düşüğe ek olarak 58,7 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinin net karlılığa yansımaları ise 4,2 puan olmuş ve 2015/06 döneminde %7,5 olan net kar marjı, 2016 yılının aynı döneminde %11,7 olarak gerçekleşmiştir.

	2015/06	2016/06
Brüt Kar Marjı	18,0%	20,3%
Faaliyet Kar Marjı	11,6%	13,3%
FAVÖK	189.438.529	263.365.182
FAVÖK Marjı	12,7%	14,4%
Net Kar Marjı	7,5%	11,7%

2016 yılının 2.çeyreğinde toplam ciroda %18, ihracat gelirlerinde %32 oranında artış kaydeden Türk Traktör'ün 2016 yılı Ocak – Haziran döneminde de ihracat gelirlerinin %29 ile yurt içi cirodan yüksek hızda büyüdüğü, toplam cirosunun ise %22 oranında arttığı görülmektedir.

Satış adetlerinde ise 2016 yılı Ocak-Haziran döneminde, geçen yılın aynı dönemine kıyasla, ihracat adetleri %4,6, yurt içi satış adetleri %7,4 oranında artmış ve bu şekilde toplam satış adedinde yıllık bazda %6,6 oranında artış kaydedilmiştir.

Adet artışı ile de desteklenen ciro büyümesinin yanı sıra satışların maliyetinde ciroya kıyasla sınırlı artışlardan yararlanan ve de FAVÖK marjını da 2.çeyrekte 0,6 puan, 6 aylık dönemde ise 1,7 puan artıran ve kur etkisi ile esas faaliyetlerden (diğer) gelir yazmaya devam eden Türk Traktör'ün her iki period için de operasyonel performansını olumlu tarafta değerlendirmekteyiz.

Operasyonel olmayan tarafta ise banka kredi faizleri kaleminde artışa rağmen kur etkisi ile gerek 2Ç'de gerekse 6 aylık dönemde net finansal giderlerinde görece ılımlı düşüşler kaydedilmiş, ek olarak da Adapazarı yatırımının teşvikleri nedeniyle oluşan vergi varlıkları da net karlılığı desteklemiştir.

Şirketin internet sitesinde yer alan bilgiye göre de; 2016 yılı Temmuz ayında şirketin yerel satışları (adet bazında) geçen yılın aynı ayına göre yüzde 29,4 azalırken, ihracat adedi yüzde 14,2 artış kaydetmiştir. 2.çeyrek bilanço dönemi sonrası ilk ayda açıklanan bu rakamlar, gelecek dönem ihracat performansı açısından olumlu sinyaller vermektedir. Avrupa pazarında toparlanma eğiliminin devam etmesi Türk Traktör'ün cirosu açısından destekleyici olmayı sürdürebilecektir.

## **KÜNYE :**

**Mehmet Baki Atılal** Araştırma - Bölüm Başkanı  
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

**Başak Erçevik** Araştırma – Yönetmen Yardımcısı  
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

**Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin diğer raporlarına;**

[www.turkishyatirim.com](http://www.turkishyatirim.com)

[www.turkborsa.net](http://www.turkborsa.net)

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

## **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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır.

Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.