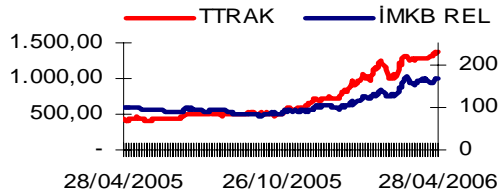


Türk Traktör

1 Mayıs 2006

Faaliyet Konusu : Tarım Makinaları Üretimi-Satışı
Halka Açıklık : %25
Ortaklık Yapısı : Koç Holding %37,5
 CNH Global N.V. %37,5

Reuters Kodu : TTRAK.IS
Ödenmiş Sermaye : 47.000.000 YTL
Piyasa Değeri : 850,700 Bin YTL / 645,447 Bin \$
Hisse Fiyatı : 18.10 YTL / 16,00 \$



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	2,8%	50,8%	211,3%
Değişim \$ (%)	4,3%	50,5%	221,5%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		18,20	13,82
12 Aylık En Düşük		5,55	4,01

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T
F/K	8,25	10,73
PD/Ciro	1,74	1,86
FD/Ciro	6,66	
PD/DD	4,14	
FD/FAVÖK	25,44	

	2005/03	2006/03
FAVÖK Marjı	20,5%	26,3%
Brüt Kar Marjı	20,3%	26,3%
EFK Marjı	16,1%	22,6%
Net K. Marjı	13,3%	20,5%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/03	%
T. Dönen Varlıklar	297.592	326.576	10%
T. Duran Varlıklar	65.629	62.847	-4%
Kısa Vadeli Borçlar	73.802	169.464	130%
Uzun Vadeli Borçlar	14.289	14.690	3%
T.Öz Sermaye	275.129	205.268	-25%
Toplam Pasifler	363.222	389.423	7%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2005/03	2006/03	%	2006T
Satışlar	110.631	117.624	6%	457.184
Satışların Maliyeti	88.126	86.670	-2%	341.315
Brüt Kar	22.504	30.953	38%	115.869
Faaliyet Karı / (Zararı)	17.802	26.609	49%	99.867
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	5.766	8.615	49%	16.458
Finansman Giderleri	-1.987	-439	-78%	-5.029
Vergi Öncesi Kar	21.581	34.784	61%	111.297
Net Dönem Karı	14.662	24.138	65%	79.294

• **Yurtiçi satış hacminde %55 düzeyinde artış görüldü** - Türk Traktör yılın ilk çeyreğinde 117.6 milyon YTL satış geliri ulaşıırken, satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre %6 düzeyinde artırmıştır. Bu artışta, geçen yılın ilk çeyreğinde yurtiçi pazarda satılan traktör hacminin cari dönemde %55 artması etkili olurken, şirketin ihracat hacminde ise %11 düzeyinde gerileme yaşanmıştır. Bunun yanısıra, kurlarda yaşanan gerileme ile satış iskontolarında gerçekleşen artışlar, hacim bazındaki büyümenin satış gelirlerine yansımalarını sınırlandırmıştır. Bunun sonucunda şirket brüt kar marjı, 2005 yılının ilk çeyreğindeki %20 düzeyinden %26 düzeyine yükselmiştir. Yine aynı dönemde, faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulması ise, 2005 yılı ilk çeyreğine göre %49'luk artış sağlayarak 26.6 milyon YTL faaliyet karı açıklayan şirket EFK marjının geçen yılın aynı dönemindeki %16 seviyesinden %22 düzeyine ulaşmasını sağlamıştır.

• **Net karını ilk çeyrekte 24.1 milyon YTL'ye yükseltti** - Vade farkı ve faiz gelirlerindeki artışa bağlı olarak net faaliyet dışı gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre %49 artış görülen Türk Traktör, 2006 yılının ilk çeyreğinde 24.1 milyon YTL net kara ulaşmış olup bu karlılık düzeyi geçen yılın aynı dönemine göre %64 düzeyindeki bir büyümeye işaret etmektedir.

• **Türk Traktör %18 primli işlem görüyor** - Açıklanan ilk çeyrek verileri beklentilerimize paralel gelen Türk Traktör için, daha önce hesaplamış olduğumuz 547 milyon dolar (hisse başına 15,35 YTL) hedef piyasa değerimizi değiştirmiyor, hedef değerimize göre %18 primli işlem gören Türk Traktör için "SAT" önerimizi koruyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.