

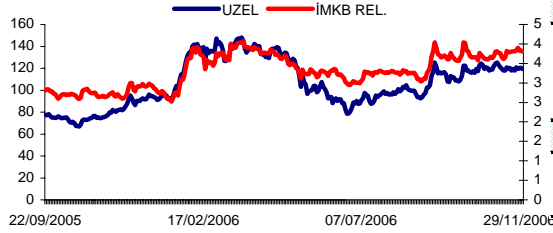
Uzel Makina

Faaliyet Konusu : Tarım Araçları Üretim-Satışı
Halka Açıklık : 15.00%
Ortaklık Yapısı : Uzel Holding 84.00%
: Diğer 1.00%

Reuters Kodu : UZEL.IS
Ödenmiş Sermaye : 100,050 Bin YTL
Piyasa Değeri : 336,168 Bin YTL / 228,686 Bin \$
Hisse Fiyatı : 3.36 YTL / 2.29 \$

"AL"

4 Aralık 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0.6%	27.3%	44.8%
Değişim \$ (%)	0.0%	29.7%	35.2%
İMKB Relatif (%)	5.7%	22.8%	44.4%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	4.16	3.17	
12 Aylık En Düşük	2.21	1.31	

Piyasa Göstergeleri	2006/09	2006T	Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/09
F/K	14.54	13.44	T. Dönen Varlıklar	233,136	293,574
PD/Ciro	0.57	0.68	T. Duran Varlıklar	175,814	184,825
FD/Ciro	0.90	-	Toplam Aktifler	408,950	478,399
PD/DD	1.65	-	Kısa Vadeli Borçlar	177,112	228,333
FD/FAVÖK	6.58	-	Uzun Vadeli Borçlar	39,246	35,114
Marjlar	2005/09	2006/09	2006T		
Brüt Kar	18.84%	22.68%	22.00%	Ana Ort.Dışı Özser.	4,744
EFK	6.73%	9.63%	9.17%	T.Öz Sermaye	187,848
FAVÖK	10.50%	12.00%	11.50%	Toplam Pasifler	408,950
Net Kar	3.00%	4.68%	5.05%		478,399

Bin YTL	2005/09	2006/09	%	2006T
Satışlar	404,765	460,663	13.8%	588,490
Satışların Maliyeti(-)	328,499	356,181	8.4%	459,022
Brüt Kar	76,265	104,481	37.0%	129,468
Faaliyet Giderleri(-)	49,005	60,137	22.7%	75,516
Faaliyet Karı / (Zararı)	27,260	44,344	62.7%	53,952
Net Diğer Gel/Gid	-6,192	-586	a.d.	-3,500
Finansman Giderleri (-)	7,502	22,175	195.6%	20,000
Vergi Öncesi Kar	14,865	21,506	44.7%	30,452
Vergi(-)	2,728	35	-98.7%	720
Net Dönem Karı	12,137	21,541	77.5%	29,732

• **Uzel Makina için yıl sonu ciro beklentimiz 588 milyon YTL düzeyinde** - Uzel Makina'nın dokuz aylık satış performansına baktığımızda, yurtiçi satış hacminde %13, yurtdışı satış hacminde ise %41 düzeyinde artış görülmektedir. Bu satış performansı sonrasında ise Uzel yılın ilk dokuz ayında toplam 15,356 adet traktör satışı gerçekleştirerek satış gelirlerini geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %14 artışla 460.6 milyon YTL düzeyine yükseltmiştir. Uzel Makina'nın, artan ihracat hacmi ve yurtiçi piyasadaki talebin devamına bağlı olarak, yılın ilk dokuz ayındaki performansını yılın son çeyreğinde de devam ettireceğini düşünüyoruz. Bu beklentimize paralel olarak ise şirketin 2006 yılsonunda 588 milyon YTL satış gelirine ulaşacağını öngörüyoruz.

• **Finansman giderleri, net kara olumsuz yansımaya devam ediyor** - Yılın ilk dokuz ayı sonrasında esas faaliyetlerinden 44 milyon YTL kar açıklayan Uzel Makina'nın, faaliyet karında yakaladığı bu performansın net kara yansımamasındaki esas etken, cari dönemde artan borçlanma giderlerine bağlı olarak kaydedilen 22 milyon YTL tutarındaki finansman gideri olmuştur. Yılın ilk dokuz ayında 21.5 milyon YTL vergi öncesi kar açıklayan şirket, olumlu yöndeki vergi düzeltmesiyle bu düzeyi net kar rakamına yansıtmış, net karını geçen yılın aynı dönemine göre %77,5 düzeyinde artırmıştır. Uzel Makina için 2006 yıl sonu net kar beklentimiz ise 29.7 milyon YTL düzeyinde seyretmektedir.

• **Uzel Makina için önerimizi "AL" olarak revize ediyoruz** - Sektördeki rekabete karşın beklentilerimizin üzerinde bir satış performansı gösteren Uzel Makina için yapmış olduğumuz İNA analizi sonrasında 400 milyon YTL (hisse başına 4,00 YTL) hedef piyasa değerine ulaşmaktayız. Mevcut piyasa değerine göre %19 prim potansiyeli taşıyan şirket hisseleri için, yılın ilk çeyreği sonrasında vermiş olduğumuz "TUT" önerisini "AL" olarak revize ediyor ve şirket hisselerine yatırım yapılmasını öneriyoruz.

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.