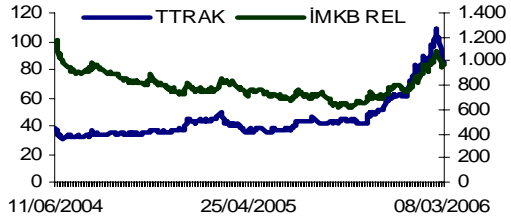


Türk Traktör

10 Mart 2006

Faaliyet Konusu : Traktör ve Tarım makinaları ticareti
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 : 625,100 Bin YTL / 464,413 Bin \$
Hisse Fiyatı : 13.30 YTL / 9.88 \$



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-0,7%	40,7%	86,0%
Değişim \$ (%)	-1,7%	41,8%	75,4%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		16,60	12,62
12 Aylık En Düşük		5,34	3,58

Piyasa Göstergeleri	2005	2004	2005
F/K	6,7	FAVÖK Marjı	26%
FD/Ciro	1,1	Brüt Kar Marjı	26%
PD/DD	2,3	EFK Marjı	22%
FD/FAVÖK	4,5	Net K. Marjı	16%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004	2005	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	347.303	297.593	-14%
T. Duran Varlıklar	80.461	65.630	-18%
Kısa Vadeli Borçlar	189.287	73.802	-61%
Uzun Vadeli Borçlar	8.351	14.290	71%
T.Öz Sermaye	230.125	275.130	20%
Toplam Pasifler	427.764	363.222	-15%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2004	2005	%Değ.
Satışlar	549.214	482.389	-12,2%
Satışların Maliyeti	407.172	356.224	-12,5%
Brüt Kar	142.042	126.165	-11,2%
Faaliyet Karı / (Zararı)	123.440	107.338	-13,0%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	17.469	29.667	69,8%
Finansman Giderleri	-6.276	-4.088	a.d
Vergi Öncesi Kar	126.637	132.917	5,0%
Net Dönem Karı	86.119	93.663	8,8%

• **Yılı 17.843 adet traktör satışı ile tamamladı** - 2004 yılında 20.548 adet traktör satışı gerçekleştiren şirketin satış hacmi, 2005 yılında beklentilerimiz paralelinde %13 gerilemiş ve Türk Traktör 2005 yılını 17.843 adet traktör satışı ile tamamlamıştır. Satış hacminde görülen azalmaya bağlı olarak şirketin satış gelirleri 2005 yılında, 2004 yılına göre %12 gerileyerek 482 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış maliyetlerinin, satış gelirlerindeki düşüşe paralel bir seyir izlemesi ise, 2005 yılsonunda brüt kar marjının, 2004 yılındaki %26 seviyesini korumasını sağlamıştır.

• **Net karı %8 artışla 93.6 milyon YTL'ye yükseldi** - YTL'nin 2005 yılında güçlü seyrini koruması, şirketin kur farkı giderlerindeki düşüşü de beraberinde getirmiş ve Türk Traktör'ün, net diğer faaliyet gelirleri, 2004 yılındaki 17 milyon YTL seviyesinden 2005 yılında 29 milyon YTL'ye yükselmiştir. Buna ek olarak, 2004 yılında kaydedilen 7.4 milyon YTL düzeyindeki parasal pozisyon zararı kaleminin, 2005 yılı mali tablolarında olmaması, 2004 yılında 86 milyon YTL kar açıklayan şirketin net karının, 2005 yılında 93.6 milyon YTL'ye yükselmesini sağlamıştır.

• **Türk Traktör %14 iskontolu işlem görüyor** – Beklentilerimize paralel gerçekleşen 2005 yılı mali sonuçları sonrasında 2006 yılı için, Türk Traktör'ün traktör satış hacminde ve satış gelirlerindeki düşüşün, sektörde artan rekabete bağlı olarak, devam edeceğini düşünüyoruz. Son açıklanan mali verileri de gözönüne aldığımız değerlendirme çalışması sonrasında Türk Traktör için 538 milyon dolar (hisse başına 15,40 YTL) hedef değer hesaplıyoruz. Hedef piyasa değerimize göre %14 iskontolu işlem gören şirket hisseleri ile ilgili olarak "TUT" önerisinde bulunuyoruz.

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.