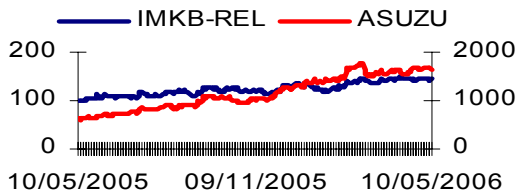


Anadolu Isuzu

11 Mayıs 2006

<b>Faaliyet Konusu</b> :	Ticari Araç Üretimi-Satışı	<b>Reuters Kodu</b> :	ASUZU.IS
<b>Halka Açıklık</b> :	%16	<b>Ödenmiş Sermaye</b> :	16.946.471 YTL
<b>Ortaklık Yapısı</b> :	Yazıcılar Holding. %35,71	<b>Piyasa Değeri</b> :	368,738 Bin YTL/ 271,193 Bin \$
	Isuzu Motors %16,99	<b>Hisse Fiyatı</b> :	21.70 YTL / 16.00 \$
	Diğer %31,3		



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0,5%	16,7%	157,2%
Değişim \$ (%)	0,8%	15,9%	160,7%
		<b>YTL</b>	<b>Usd</b>
12 Aylık En Yüksek		23,10	17,72
12 Aylık En Düşük		8,30	6,12

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T	2005/03	2006/03
F/K	11,87	13,68		
PD/Ciro	0,91	0,88		
FD/Ciro	0,81			
PD/DD	1,94			
FD/FAVÖK	5,93			
FAVÖK Marjı			14,5%	12,7%
Brüt Kar Marjı			20,7%	21,8%
EFK Marjı			10,1%	8,4%
Net K. Marjı			7,7%	5,3%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/03	%
T. Dönen Varlıklar	181.798	195.318	7%
T. Duran Varlıklar	86.406	83.756	-3%
Kısa Vadeli Borçlar	68.165	74.346	9%
Uzun Vadeli Borçlar	14.849	15.161	2%
T.Öz Sermaye	185.181	189.560	2%
Toplam Pasifler	268.205	279.075	4%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2005/03	2006/03	%	2006T
<b>Satışlar</b>	<b>77.929</b>	<b>82.477</b>	<b>6%</b>	<b>417.409</b>
Satışların Maliyeti	61.771	64.483	4%	333.882
<b>Brüt Kar</b>	<b>16.158</b>	<b>17.994</b>	<b>11%</b>	<b>83.526</b>
<b>Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>7.894</b>	<b>6.912</b>	<b>-12%</b>	<b>39.329</b>
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	1.540	369	-76%	5.509
Finansman Giderleri	-310	-468	51%	-3.339
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>9.124</b>	<b>6.813</b>	<b>-25%</b>	<b>41.500</b>
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>6.025</b>	<b>4.378</b>	<b>-27%</b>	<b>26.891</b>

• **İlk çeyrek mali tabloları beklentilerimize paralel geldi** - 2005 yılının ilk çeyreğinde 1.592 adet ticari araç satışı gerçekleştiren Isuzu, 2006 yılının aynı döneminde satış hacmini %30 artırarak 2.075 adete yükseltmiştir. Satış hacmindeki bu büyüme ise artan satış iskontoları nedeniyle şirketin satış gelirlerine tam olarak yansımamış, bu dönemde şirketin satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %6 artışla 82 milyon YTL düzeyine yükselmiştir. Satış hacmindeki yükselişe bağlı olarak kapasite kullanımındaki artış şirketin brüt kar marjını, 2005 yılının ilk çeyreğindeki %20.7 seviyesinden %21.8 seviyesine taşımıştır. Pazarlama ve Araştırma-Geliştirme giderlerindeki artışa bağlı olarak faaliyet giderlerinde, geçen yılın eş dönemine göre görülen %34'lük yükseliş, Isuzu'nun esas faaliyet karını %12 azaltmıştır. Bu ise EFK marjında, 2005 yılının ilk çeyreğine göre bu dönemde 2 puanlık gerilemeyi de beraberinde getirmiştir. Beklentilerimize paralel gelen mali verileri sonrasında ise Isuzu'nun yıl sonu itibarıyla 417 milyon YTL satış geliri elde edeceği öngörümüzü sürdürüyoruz.

• **Net karında %27 gerileme görüldü** - Faaliyet giderlerindeki artışa ve net faaliyet dışı gelirlerinde görülen düşüşe bağlı olarak, şirketin olumlu satış performansının net kara yansımadağı görülmüştür. 2005 yılının ilk çeyreğinde 6 milyon YTL net kar açıklayan Isuzu'nun net karı bu dönemde %27 gerileyerek 4.3 milyon YTL gerçekleşmiştir. 2006 yıl sonu için ise Isuzu'nun 26.8 milyon YTL net kara ulaşacağını öngörmekteyiz.

• **Anadolu Isuzu için "TUT" önerimizi sürdürüyoruz** - Mali verileri beklentilerimize paralel olarak gerçekleşen Isuzu'nun hedef piyasa değerini 269 milyon dolar (hisse başına 21,50 YTL) hesaplamaktayız. Hedef piyasa değerimize yakın seviyelerden işlem gören şirket hisseleri için vermiş olduğumuz "TUT" önerimizi sürdürüyoruz.

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.