

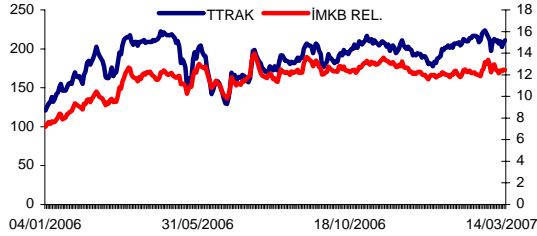
Türk Traktör

Faaliyet Konusu	: Tarım Makina ve Aletlerinin Üretim-Satışı
Halka Açıklık	: 24.90%
Ortaklık Yapısı	: Koç Holding 37.50%
	: CNH 37.50%
	: Diğer 0.01%

Reuters Kodu	: TTRAK.IS
Ödenmiş Sermaye	: 47,000 Bin YTL
Piyasa Değeri	: 714,400 Bin YTL / 507,386 Bin \$
Hisse Fiyatı	: 15.20 YTL / 10.80 \$

"TUT"

19 Mart 2007



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.3%	3.4%	16.0%
Değişim \$ (%)	-1.6%	5.2%	9.6%
İMKB Relatif (%)	2.1%	-2.4%	24.0%
		YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek		16.10	12.15
12 Aylık En Düşük		9.30	5.52

Piyasa Göstergeleri	2006/12	2007T	
F/K	6.28	5.99	
PD/Ciro	1.45	1.42	
FD/Ciro	1.11	-	
PD/DD	2.43	-	
FD/FAVÖK	2.97	-	
Marjlar	2005/12	2006/12	2007T
Brüt Kar	26%	27%	27%
EFK	22%	23%	23%
FAVÖK	27%	26%	26%
Net Kar	19%	23%	24%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/12
T. Dönen Varlıklar	297,305	304,823
T. Duran Varlıklar	65,630	69,472
Toplam Aktifler	362,934	374,295
Kısa Vadeli Borçlar	73,515	73,692
Uzun Vadeli Borçlar	14,290	7,141
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	275,130	293,462
Toplam Pasifler	362,934	374,295

Bin YTL	2005/12	2006/12	%	2007T
Satışlar	482,389	493,071	2.2%	502,314
Satışların Maliyeti(-)	356,225	361,887	1.6%	368,146
Brüt Kar	126,165	131,184	4.0%	134,168
Faaliyet Giderleri(-)	18,826	19,226	2.1%	20,250
Faaliyet Karı / (Zararı)	107,338	111,958	4.3%	113,918
Net Diğer Gel/Gid	29,667	33,161	11.8%	37,500
Finansman Giderleri (-)	4,088	2,053	-49.8%	1,750
Vergi Öncesi Kar	132,917	143,067	7.6%	149,668
Vergi	-39,254	-29,294	25.4%	-30,405
Net Dönem Karı	93,663	113,773	21.5%	119,263

• **2006 yılını 493 milyon YTL ciro ile tamamladı** Yılı, 12.944 adeti yurt içine ve 4.597 adeti de yurt dışına olmak üzere toplamda 17.541 adet traktör satışı ile tamamlayan Türk Traktör, 493 milyon YTL ciroya ulaşarak cirosunu 2005 yılına göre %2 düzeyinde artırmıştır. Türk Traktör'ün bu dönemdeki satış performansını 2005 yılı ile karşılaştırdığımızda; yurt içi satış hacminde %1,8 artış, yurt dışı satış hacminde ise yaklaşık %10 daralma göze çarpmaktadır. Yurt içi satış hacmindeki artışa paralel olarak şirketin yurt içi satış gelirleri artarken kurların seyrine bağlı olarak, yurt dışı satış hacmindeki daralmaya karşın şirketin yurt dışı satış gelirlerinde de büyüme kaydedilmesi cirodaki artışın esas nedenini oluşturmuştur. Tarıma uygulanan desteklere ve kurların seyrine bağlı olarak cirodaki büyümeyi 2007 yılında da sürdürmesini beklediğimiz Türk Traktör'ün 2007 yılını, yaklaşık 18.000 adet satış hacmine ulaşarak 502 milyon YTL ciro ile tamamlayacağını öngörmekteyiz.

• **2005 yılına göre net kardaki büyüme %21,5 seviyesinde gerçekleşti** Yılı yaklaşık 112 milyon YTL esas faaliyet karı ile tamamlayarak esas faaliyet karını 2005 yılına göre %4 düzeyinde artıran Türk Traktör, diğer faaliyetlerinden ise net 33 milyon YTL gelir kaydetmiştir. Hem finansman hem de vergi giderinde yaşanan düşüş sonrasında yılı 113.7 milyon YTL ile tamamlayan şirket, 2006 yılında net karını 2005 yılına göre %21,5 düzeyinde artırmıştır. 2007 yılına ilişkin olumlu beklentilerimize bağlı olarak Türk Traktör'ün net karını 119 milyon YTL düzeyine yükselteceğini ve 2006 yılına göre net karını %5 düzeyinde artıracığını öngörmekteyiz.

• **Türk Traktör için, yıl sonu mali verileri sonrasında yapmış olduğumuz değerlendirme çalışmasında 517 milyon dolar (hisse başına 15,50 YTL) hedef piyasa değeri hesaplamaktayız** Değerleme çalışması sonrasında ulaşılmış olduğumuz hedef piyasa değerimize göre yaklaşık %2 prim potansiyeli taşıyan ayrıca temettü beklentisi bulunan 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.