

Özet Rapor

| Kod | milyon TL | | | milyon \$ | | | | |
|----------------------------|-------------|---------|-------------|-----------|---------|-------------|---------|---------|
| | 2009/03 | 2010/03 | (%) Değ. | 2009/03 | 2010/03 | (%) Değ. | 2009/03 | 2010/03 |
| TTRAK | | | | | | | | |
| Fiyat Değ (%) | | | | | | | | |
| Aylık | 3.6 | | | | | | | |
| 3 Aylık | 28.8 | | | | | | | |
| 6 Aylık | 31.0 | | | | | | | |
| Yıllık | 92.6 | | | | | | | |
| Son 1 Yıl | | | | | | | | |
| Düşük | 5.53 | | | | | | | |
| Yüksek | 12.60 | | | | | | | |
| Ortalama | 8.50 | | | | | | | |
| Son | 11.40 | | | | | | | |
| Hisse Adedi (adet) | | | | | | | | |
| | 53,369,000 | | | | | | | |
| Takasbank S.O | | | | | | | | |
| | 22% | | | | | | | |
| Piyasa Değeri | | | | | | | | |
| TL | 608,406,600 | | | | | | | |
| \$ | 378,951,479 | | | | | | | |
| Piyasa Değeri (TSO) | | | | | | | | |
| TL | 133,849,452 | | | | | | | |
| \$ | 83,369,325 | | | | | | | |
| Ortalama Hacim | | | | | | | | |
| Son 3 Ay | | | | | | | | |
| TL | 2,318,655 | | | | | | | |
| \$ | 1,528,563 | | | | | | | |
| Son 6 Ay | | | | | | | | |
| TL | 1,732,514 | | | | | | | |
| \$ | 1,144,825 | | | | | | | |
| Son 1 Yıl | | | | | | | | |
| TL | 1,606,672 | | | | | | | |
| \$ | 1,065,315 | | | | | | | |

Türk Traktör'ün yıllık traktör üretim kapasitesi 35,000, motor üretim kapasitesi 25000 adettir Şirket önümüzdeki dönemlerde kapasite artırımına yönelik yatırım öngörmemekle birlikte modernizasyon, kalıp yatırımı ve bakım harcamaları öngörmektedir.

Yurtdışı satışlar Şirket'in ortağı olan Case New Holland Global N.V.'nin dünya üzerindeki satış ve pazarlama kanallarını kullanarak yapılmaktadır. Bu yolla 63 ülkeye ihracat yapabilen Türk Traktör ihracatın %40'ını ABD'ye yapıyor. Türk Traktör Türkiye genelinde 115'i traktör bayii, 90'ı yedek parça bayii olmak üzere toplam 205 bayiye sahiptir. Yurt içi pazar payı 2010/03 itibarı ile %44'dür. Şirket Nisan 2008'de tarım ekipmanları dağıtım şirketi olan New Holland Trakmak'ı tüm aktif ve pasifleri ile birlikte devraldı. Şirketin devralınması ile birlikte tarım makine ve ekipmanları da Şirket'in ürün portföyü içine girdi

2010 ilk çeyrekte satış gelirleri sıçrayarak 156 milyon TL'den %53.3 artışla 239.1 milyon TL'ye yükseldi, bir önceki çeyreğe göre de %24.4 yükseldi. Satışlardaki artış iç piyasadan kaynaklanırken yurt içi satış %177.5 arttı, ihracat ise %7.6 geriledi. Traktör satışı %82.36 artarak 3197 adetten 5830 adete yükselirken yurt içi traktör satışı %236 yükseldi, yurt dışı traktör satışı ise %4.69 geriledi. Sadece yurt dışına satışı yapılan transmisyon (gövde) satışı %3.08 yükseldi. 2010/03 döneminde satışı yapılan traktör hariç tarım makineleri satışı da 155 adet oldu.

Satış gelirlerindeki artış direk olarak kar marjlarına yansırken, faaliyet giderlerinin kontrol altında olması ve finansman giderlerinin de gerilemesi kar artışına yardımcı oldu. Faaliyet kar marjı %1.5'den %13.4'e, VAFÖK marjı %2.8'den %18'e, özvarlık karlılığı %14.9'dan %20.5'e yükseldi. Önümüzdeki dönemde devam ederek marjların 2008 ve öncesindeki seviyelere yaklaşmasını bekliyoruz.

Satışlar atarken Şirket'in mali görünümü de kuvvetleniyor. 2009/03 döneminde 479 milyon TL olan kısa vadeli finansal borçlar %85 azalışla 68.7 milyon TL'ye inerken, uzun vadeli finansal borç 124.4 milyon TL'den %42.2 artarak 176.9 milyon TL'ye yükseldi. Toplam finansal borç %59.3 azalış ile 603.7 milyon TL'den 245.6 milyon TL'ye inerken finansal borçların toplam borçlar içindeki payı %82.2'den %56.5'e geriledi. 2010/03 itibarı ile net nakit pozisyonu 164 milyon TL negatif ve net döviz pozisyonu 5.6 milyon dolar negatiftir.

İskonto oranını %11, nihai büyüme oranını %2 olarak aldığımız iskonto edilmiş nakit akışına göre Şirket'in değerini 836.3 milyon TL (522.6 milyon \$) olarak hesaplıyoruz. Şirket halen 608.4 milyon TL piyasa değeri ile işlem görmekte olup hesapladığımız değer göre %27.2 iskontolu olmaktadır. %27.2 iskonto %37.4 prim potansiyelini ifade etmekte olup tavsiyemiz orta vadeli alım yönündedir. 2010 yılı kar tahminimiz 91.6 milyon TL olup buna göre 2010 tahmini f/k oranını 6.64(x) olarak hesaplıyoruz.

