

TURK TRAKTÖR 2Ç11

Türk Traktör, GSYH'deki güçlü büyümenin, kredi koşullarındaki olumlu seyrin devam etmesinin sonucunu bir kez daha mali tablolarına taşıyarak 2Ç11'de karını 1Ç11'e göre %28, 2Ç10'a göre %109 artışla 94 mn TL'ye taşımıştır. Açıklanan kar rakamı hem satış gelirleri hem de düşük kalan finansal giderlere desteklenmiştir.

Şirket 2Ç11'de Pazar payını %50'nin üzerine çıkarırken, yurtiçi satışlarda %65 artış satış hacmini 17.000 adet seviyesine, satış gelirlerinin bir önceki çeyreğe göre %29'luk artışla 504 mn TL'ye ulaşmasına, yurtiçi satışların toplam gelirler içindeki payının da %83'e çıkmasına imkan vermiştir. Bu da şirketin brüt kar marjının %27,5'e ulaşmasına neden olmasına karşın, ihracatın toplam satışlar içindeki payındaki 3 puanlık artışla birlikte hem kurdaki artış hem de artan hammadde maliyetleri brüt kar marjının 1Ç11'deki %29,2'den 2Ç11'de %27,5 gerilemesine neden olduğunu da belirtmek isteriz.

İhracat tarafında ise yıllık satışlarda elde edilen 2.099 adet %23'lük gerilemeye işaret etmesine karşın, şirketin ihracata yönelik yeni model üretimine geçmesinin bunun ardındaki etmen olduğunu düşünmekteyiz.

FAVÖK tarafına baktığımızda ise çeyrek bazlı %18 ve yıllık bazlı %80'lik artışla 112 mn TL'ye ulaşıldığını, FAVÖK marjının ise yurtiçi satışlardaki, brüt kar marjındaki artış ve faaliyet giderlerinin satışlara oranındaki gerileme neticesinde %22,3'e yükselirken, bir önceki çeyreğe göre kur, ihracatın payının artması, hammadde maliyetindeki artışın etkisi FAVÖK'deki artışın satışlardakinden düşük kalmasına neden olmuştur.

Türk Traktörün net nakit pozisyonu ise hem temettü hem de borç geri ödemeleri nedeniyle 1.11'deki 122 mn TL seviyesinden 2Ç11 itibariyle 48 mn TL'ye gerilerken, satış hacmindeki artış sayesinde işletme sermayesi yılın ilk yarısında 265 mn TL'ye yükselmiştir.

Yurtiçi traktör pazarının 48,000 seviyelerinde gerçekleşmesini beklememiz ki yılın ikinci yarısında ve 2012'de satışlarda gerileme beklentimize rağmen Türk Traktör'ün 2011 sonu tahmini F/K'sı için 8,2 ve FD/FAVÖK'de 5,8 çarpanlarıyla benzerlerine yakın işlem görmesi 43 TL'lik hedef fiyatımızın xxx iskonto içermesi şirket için TUT yönünde tavsiyede bulunmamıza neden olmaktadır.



TTRAK 1C11

TTRAK	Milyon 2010/12	Milyon 2010/06	Milyon 2011/03	Milyon 2011/06
DÖNEN VARLIKLAR	739,25	621,09	810,09	806,55
Hazır Değerler	248,56	104,15	228,20	142,92
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	277,13	313,38	322,93	357,91
Stoklar	129,80	129,18	174,82	214,18
Diğer Dönen Varlıklar	83,77	74,38	84,14	91,54
DURAN VARLIKLAR	146,92	145,76	156,02	157,35
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	59,53	82,15	64,22	60,79
Maddi Duran Varlıklar	55,96	37,20	55,95	58,96
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,33	12,19	19,27	20,40
Ertelenen Vergi Varlıkları	12,77	13,91	16,26	16,88
TOPLAM AKTİFLER	886,17	766,84	966,11	963,90
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	369,38	254,78	544,54	446,17
Finansal Borçlar	127,92	57,87	84,62	70,59
Ticari Borçlar	195,75	156,80	241,21	307,24
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	18,36	13,01	174,59	20,24
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	48,62	154,35	29,70	31,51
Finansal Borçlar	41,03	147,55	22,02	23,93
Borç ve Gider Karşılıkları	7,59	6,80	7,68	7,58
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	468,17	357,72	391,87	486,22
Sermaye	53,37	53,37	53,37	53,37
TOPLAM PASİFLER	886,17	766,84	966,11	963,90
BRÜT SATIŞLAR	1.303,10	583,13	423,59	978,68
Yurtiçi Satışlar	971,15	390,30	368,87	837,56
Yurtdışı Satışlar	331,96	192,83	54,72	141,12
SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	109,71	38,80	32,81	84,33
SATIŞ GELİRLERİ	1.193,40	544,33	390,78	894,34
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	874,68	409,55	276,77	641,96
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	318,71	134,78	114,01	252,39
FAALİYET GİDERLERİ (-)	78,68	33,45	21,50	50,10
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2,18	1,09	0,71	1,38
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	52,83	20,26	14,78	36,94
Genel Yönetim Giderleri	23,67	12,10	6,01	11,77
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	240,04	101,33	92,51	202,29
DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR	2,67	1,63	1,22	6,57
DİĞER FAALİYETLERDEN ZARARLAR VE GİDERLER (-)	24,25	17,72	3,23	5,33
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	218,46	85,25	90,50	203,53
(ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GELİRLER	376,04	183,63	82,69	159,66
(ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GİDERLER (-)	371,85	182,93	81,42	154,00
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	222,65	85,94	91,77	209,19
ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	42,93	16,68	18,08	41,14
Dönem Vergi Gelir/Gideri	47,78	22,66	21,56	45,25
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	4,85	5,98	3,49	4,11
NET DÖNEM KARI/ZARARI	179,72	69,27	73,70	168,05
YABANCI PARA VARLIKLAR	273,96	308,86	262,16	302,74
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	312,11	316,93	276,56	329,33
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-38,15	-8,07	-14,41	-26,58