

ŞİRKET PROFİLİ

Yurt içi ve yurt dışı otomotiv üreticilerine dingil ve başta aks kovanı olmak üzere dingil komponentleri ve süspansiyon sistemleri imalatı ile hizmet vermekte olan Ege Endüstri (Şirket) 1974 Türk Otomotiv ana sanayisine hizmet vermek amacı ile kurulmuştur. 1986 yılında İMKB'ye kote olarak halka açılan Şirket 1987 yılında ABD'li **Arvin Meritor** ile ortak yatırımla fren fabrikası **Ege Freni** kurdu.

Çoğunluk hisseleri 1990 yılında Bayraktar Holding tarafından satın alınmıştır. Şirket'in ana hissedarı konumundaki Bayraktar Grubu geçtiğimiz aylarda TMSF'ye devrolmuş olan Ege Bank davasından dolayı Fon ile anlaşmaya varmış ve Şirket'in üzerinde hiçbir yükümlülük kalmamıştır.

Şirketin modernize edilmiş makinalardan oluşan yeni üretim hattı ile kapasitesi %50 oranında arttırılarak devreye Pınarbaşı Fabrikası bu yılın Mayıs ayında devreye alınmıştır. Ege Endüstri sahip olduğu mevcut kapasite ile konusunda dünyanın önde gelen şirketlerinden biri konumundadır.

Son Gelişme

Şirketin ana müşterilerinden olan dünyanın önde gelen otomotiv komponent üreticisi Arvin Meritor ile Ege Endüstri arasında 2008/2011 yıllarını kapsayan kovan satış sözleşmesi imzalanmıştır.

Arvin Meritor'un Kuzey Amerika operasyonunu Türkiye'ye kaydıracağı beklenmektedir. Şu anda 3 vardiya çalışmakta olan şirketin yurt dışı talebini karşılayabilmek için 3.5 vardiyaya çıkacağı tahmin edilmektedir.

Üretim Miktarları (İlave Kovan Satışı)

YILLAR	İLAVE ÜRETİM
2008	50,000
2009	100,000
2010	70,000
2011	70,000

Ortaklık Yapısı

	%
EGE ENDÜSTRİ HOLDİNG A.Ş.	63,62
HALKA AÇIK KISIM	36,38

2006 yılını 110,373 adet kovan üretimi ile tamamlayan şirketin bu yıl sonunda 107,528 adet üretim gerçekleştirebileceği tahmin etmekteyiz. 2008 yılından itibaren 170,000 ve 2009 yılından itibaren de 210,000 yıllık kovan üretim rakamına ulaşacağı tahmin edilen şirketin 2007 yılı cirosunu 86 milyon YTL, 2008 yılı cirosunu ise 128 milyon YTL olarak tahmin ediyoruz.

Yurt dışından (Arvin Meritor) gelen talebi karşılamakta oldukça zorlanması beklenen şirketin yurt içi tedarikçileri de ürünsüz bırakmayacağını ancak ürün fiyatlarında 2008 yılından itibaren daha rekabetçi olabileceklerini beklemekteyiz.

YILLAR	Ağır Vasıta Kovan, Dingil	CİRO (BİN YTL)	TOPLAM CİRO (BİN YTL)
1997	47,114		
1998	32,637		
1999	24,334		
2000	4,188		
2001	26,294		
2002	34,561		
2003	37,284		
2004	82,612		
2005	119,969	65.562	92.818
2006	110,373	56.181	82.944
20071Q	26,882	14.413	
2007(E)	107,528	57.653	86,530
2008 (E)	170,000	91.148	127,920
2009(E)	210,000	112.595	161,520
2010 (E)	205,000	109.914	158,840
2011(E)	210,000	112.595	161,520
2012(E)	210,000	112.595	161,520
2013(E)	210,000	112.595	161,520

Hisse Tavsiyemiz

Şirketin değerinin tespiti için yaptığımız DCF çalışmasında cari piyasa değeri 37 milyon USD olan şirket hisseleri için 88 milyon USD hedef değer tespit ettik (%138 yukarı potansiyel, Hedef Değer 34.00 YTL). **Şirket hisseleri için "AL tavsiyesinde" bulunmaktayız.**

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.