

**TÜPRAŞ**

**1 Haziran 2007**

**2007/03 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu**

**Tüpraş'ın 1Ç 2007 net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %110 artarak 118 milyon YTL düzeyine yükseldi...**

Tüpraş'ın 2007 yılının ilk üç ayında satışları geçen yıla göre %25 oranında artış göstererek, 4,429 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin cirounda gerçekleşen %25 oranında artışa karşılık, satışların maliyetinin %22 oranında artması, brüt kar marjını geçen yılın ilk üç ayındaki %2.9 seviyesinden, %5.4 seviyesine çıkarmıştır. Şirket satış hacmini 5,3 milyon tondan 6,0 milyon tona çıkarırken, ürün fiyatlarının da yükselmesi ile satış gelirleri %25 artarak 3.5 milyar YTL'den 4.4 milyar YTL seviyesine yükselmiş göstermiştir.

Tüpraş'ın 2007 yılının ilk çeyreğinde toplam üretimi geçen yılın aynı dönemine göre 682 bin ton artarak 5 milyon 532 bin ton düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin 2006 yılının ilk çeyreğinde 759 bin ton olan benzin üretimi 2007 yılının aynı döneminde 831 bin ton düzeyine ulaşmıştır. Tüpraş'ın, 2006 yılı ilk çeyrekte 1 milyon 758 bin ton olan damıtılmış ürün üretimi 2007 yılının aynı döneminde 397 bin ton artışla 2 milyon 155 bin tona, LPG üretimi 10 bin ton artışla 172 bin tondan 182 bin tona, nafta üretimi ise 44 bin ton artışla 249 bin tondan 293 bin tona yükselmiştir.

Tüpraş'ın 2007 yılının ilk çeyreğinde net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %110 artarak 118 milyon YTL düzeyinde gerçekleşmiştir. Karlılıktaki artış hem satış hacmindeki artış, hem de rafineri marjlarının geçen yıla göre daha yüksek düzeyde seyretmesinden kaynaklanmaktadır. Tüpraş'ın rafineri marjı özellikle mart ayından itibaren önemli oranda artış göstermiştir. 2007 yılının ilk çeyreğinde ortalama 5.04 dolar/varil olan rafineri marjı, nisan ayında 8.83 dolar/varil olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca ham petroldeki ve petrol ürünlerindeki yükselişler şirketin stok kazancı elde etmesinde etkili olmuştur.

Tüpraş, 2007 yılında 324 milyon dolar, 2008 yılında 117 milyon dolar ve sonraki 3 yılda 40'ar milyon dolar yatırım yapmayı planlamaktadır. Şirket ayrıca Petkim'in sermayesindeki %51 oranındaki kamu hissesinin blok satış yöntemi ile özelleştirmesine ilişkin açılan ihalede ön yeterlilik başvurusunda bulundu.

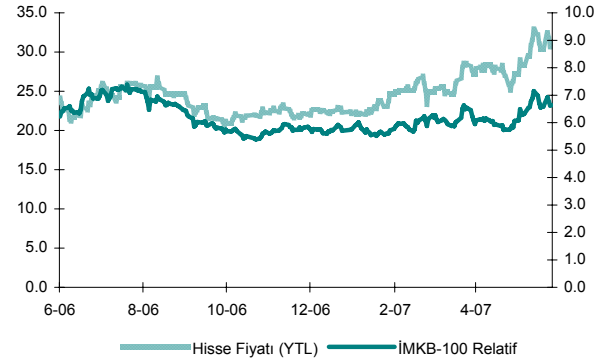
Piyasa çarpanları açısından sektördeki rakiplerine göre bir miktar primli işlem gören Tüpraş için hedef fiyatımızı İNA değerlemesi ile belirlemeyi tercih ettik. Petkim ihalesi ile ilgili beklentileri de dikkate alarak oluşturduğumuz İNA modeli Tüpraş için 39.75 YTL hedef fiyata işaret etmektedir. Bu verilerin ışığında sağlam finansal verileri ile de dikkat çeken şirket için AL tavsiyesinde bulunuyoruz.

	YTL	US\$
Fiyat	31.25	23.74
İMKB-100	47,081	35,760
52 Hafta Yüksek:	32.94	24.89
52 Hafta Düşük:	20.55	13.30
İMKB Kodu:	TUPRS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	250
Piyasa Değeri (YTL Mn):	7,826
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	5,944
Halka Açıklık Oranı (%):	49
Halka Açık PD (YTL Mn):	3,835
Halka Açık PD (US\$ Mn):	2,912

	S1A	S1Y	YB
YTL Getiri (%):	21.12	27.98	40.14
US\$ Getiri (%):	25.18	51.64	49.62
İMKB-100 Relatif Getiri (%):	4.53	1.19	1.97
Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):	40.32	26.68	32.08
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	30.32	18.71	23.37

	2006/03	2007/03
F/K	8.84	8.78
PD/DD	1.79	2.17
FD/VAFÖK	37.86	42.20
Hisse Başına Kar (YTL)	0.22	0.47



Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
<b>Satışlar</b>	<b>3,536</b>	<b>4,429</b>	<b>25%</b>
Satışların Maliyeti (-)	3,439	4,193	22%
<b>Brüt Kar</b>	<b>98</b>	<b>238</b>	<b>143%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	63	129	104%
<b>Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)</b>	<b>35</b>	<b>109</b>	<b>216%</b>
Net Diğer Gelir/Gid.	49	47	-5%
Finansman Gelir/Gid.(-)	2	3	55%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	-1	-1	-8%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>81</b>	<b>152</b>	<b>88%</b>
Vergi	25	34	40%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>56</b>	<b>118</b>	<b>110%</b>

**Alan Yatırım Araştırma**

Tel: 0 212- 236 68 69 Web : www.alanyatirim.com.tr  
Faks: 0 212- 236 72 93 E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

Özet Bilanço (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
Dönen Varlıklar	3,013	4,502	49%
Duran Varlıklar	2,588	3,333	29%
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>5,601</b>	<b>7,835</b>	<b>40%</b>
Kısa Vadeli Borçlar	1,604	3,411	113%
Uzun Vadeli Borçlar	668	817	22%
Ana Ort. Dışı Özser.	20	28	36%
Öz Sermaye	3,309	3,579	8%
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>5,601</b>	<b>7,835</b>	<b>40%</b>

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiye, 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiç bir şekilde sorumluluk kabul etmez.