

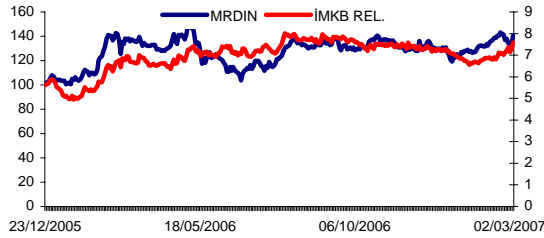
Mardin Çimento

Faaliyet Konusu : Çimento, Klinker ve HB Üretimi-Satışı
Halka Açıklık : 44.15%
Ortaklık Yapısı : OYAK 55.85%

Reuters Kodu : MRDIN.IS
Ödenmiş Sermaye : 73,144 Bin YTL
Piyasa Değeri : 577,838 Bin YTL / 401,276 Bin \$
Hisse Fiyatı : 7.90 YTL / 5.49 \$

"AL"

8 Mart 2007



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	6.8%	9.0%	2.8%
Değişim \$ (%)	3.1%	10.9%	-7.8%
İMKB Relatif (%)	14.4%	3.1%	12.1%
		YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek		8.40	6.40
12 Aylık En Düşük		5.83	3.44

Piyasa Göstergeleri	2006/12	2007T
F/K	6.49	4.85
PD/Ciro	3.93	2.88
FD/Ciro	2.99	-
PD/DD	2.63	-
FD/FAVÖK	2.40	-
Marjlar	2005/12	2006/12
Brüt Kar	56%	59%
EFK	46%	50%
FAVÖK	52%	55%
Net Kar	54%	61%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/12
T. Dönen Varlıklar	121,559	101,938
T. Duran Varlıklar	87,791	142,275
Toplam Aktifler	209,350	244,213
Kısa Vadeli Borçlar	17,362	18,880
Uzun Vadeli Borçlar	7,753	5,869
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T. Öz Sermaye	184,235	219,463
Toplam Pasifler	209,350	244,213

Bin YTL	2005/12	2006/12	%	2007T
Satışlar	119,283	143,908	20.6%	196,362
Diğer gelirler - net	2,436	3,190	31.0%	4,123
Satışların Maliyeti(-)	53,370	60,272	12.9%	81,197
Brüt Kar	68,349	86,826	27.0%	119,288
Faaliyet Giderleri(-)	11,796	13,214	12.0%	15,036
Faaliyet Karı / (Zararı)	56,554	73,612	30.2%	104,252
Net Diğer Gel/Gid	16,744	20,883	24.7%	27,000
Finansman Giderleri (-)	-478	-612	-28.0%	-450
Vergi Öncesi Kar	72,820	93,883	28.9%	130,802
Vergi	-7,696	-4,816	37.4%	-11,772
Net Dönem Karı	65,124	89,067	36.8%	119,030

• **2006 yılında cirosunu yaklaşık %21 düzeyinde artırdı** 2006 yılını yaklaşık 144 milyon YTL'si satışlardan, 3 milyon YTL'si de enerji teşvik gelirinden olmak üzere toplam 147 milyon YTL gelir ile tamamlayan şirket, geçen yılın aynı dönemine göre toplam gelirlerini yaklaşık %21 düzeyinde artırmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı çimento talebine bağlı olarak satış gelirlerindeki büyümenin devam ettiğini gördüğümüz şirketin, 1 milyon ton ek klinker kapasitesi sağlayacak yatırımının devreye alınması sonrasında 2007 yılını 200 milyon YTL toplam gelire ulaşarak tamamlayacağını öngörmekteyiz.

• **Net kar beklentilerimize paralel olarak 89 milyon YTL düzeyinde gerçekleşti** 2006 yılını beklentimize paralel olarak 89 milyon YTL net kar ile tamamlayan şirket, net karını 2005 yılsonuna göre yaklaşık %37 artırmıştır. Net kardaki artışta, operasyonel alandaki başarıya bağlı olarak esas faaliyet karında yaşanan %30 büyüme ve net diğer faaliyet gelirlerinde, faiz ve temettü gelirlerindeki yükselişe bağlı olarak yaşanan yaklaşık %25 düzeyindeki büyüme etkili olmuştur. 2007 yılı için şirkete ilişkin net kar beklentimiz, net karda 2006 yıl sonuna göre yaklaşık %34 büyüme yaşanacağı ve 119 milyon YTL net kara ulaşılacağı yönündedir.

• **Mardin Çimento için hisse başı fiyat hedefimiz olan 9,50 YTL'de, beklentilerimiz paralelinde gelen 2006 yıl sonu mali verileri sonrasında değişikliğe gitmiyor ve hedefimize göre %20 prim potansiyeli olan şirket hisseleri ile ilgili "AL" önerimizi koruyoruz** Güçlü bir mali görünüme sahip olan Mardin Çimento, hem yıl sonu mali verileri beklentisi hem de %10 ortağı durumundaki OYSA Çimento'daki satış beklentisine bağlı olarak, son dönemde piyasa performansının üzerinde bir getiri sağlamıştır. 2006 yıl sonu mali verileri sonrasında hisse başına net %94,56'lık nakit temettü dağıtmayı planladığını bildiren ve 2007 yılında da olumlu mali performansını sürdüreceğini düşündüğümüz Mardin Çimento hisseleri için hisse başı fiyat hedefimiz 9,50 YTL seviyesinde olup, şirket hisseleri ile ilgili daha önce vermiş olduğumuz "AL" tavsiyemizi sürdürüyoruz.

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.