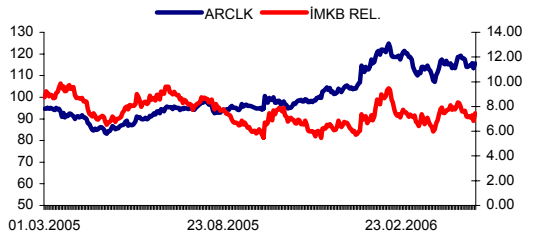


Arçelik

Faaliyet Konusu	: Dayanıklı Tüketim Malları
Halka Açıklık	: 21.0%
Ortaklık Yapısı	: Koç Holding 39.1%
	: Teknosan 14.7%
	: Diğer 25.2%

Reuters Kodu	: ARCLK.IS
Ödenmiş Sermaye	: 399,960 Bin YTL
Piyasa Değeri	: 4,599,540 Bin YTL / 3,462,205 Bin \$
Hisse Fiyatı	: 11.50 YTL / 8.66 \$

8 Mayıs 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.7%	-8.0%	86.9%
Değişim \$ (%)	-0.7%	-7.6%	93.8%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		13.10	9.89
12 Aylık En Düşük		6.15	4.58

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T/12
F/K	14.37	13.03
PD/Ciro	0.89	0.83
FD/Ciro	1.08	-
PD/DD	2.22	-
FD/FAVÖK	8.85	-
	2006/03	2006T/12
FAVÖK Marjı	11.10%	11.10%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-486.7	-
EFK Marjı	7.95%	8.27%
Net K. Marjı	6.29%	6.41%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/03
T. Dönen Varlıklar	2,660,853	2,538,436
T. Duran Varlıklar	1,461,733	1,507,751
Toplam Aktifler	4,122,586	4,046,187
Kısa Vadeli Borçlar	1,449,705	1,259,153
Uzun Vadeli Borçlar	663,988	693,637
Ana Ort.Dışı Özser.	21,837	22,619
T.Öz Sermaye	1,987,056	2,070,778
Toplam Pasifler	4,122,586	4,046,187

Bin YTL	2005/03	2006/03	%Değ.	2006/12T
Satışlar	1,145,087	1,204,590	5.2%	5,511,140
Satışların Maliyeti(-)	876,793	894,449	2.0%	4,074,582
Brüt Kar	268,294	310,141	15.6%	1,436,558
Faaliyet Giderleri(-)	188,533	214,363	13.7%	980,983
Faaliyet Karı / (Zararı)	79,761	95,778	20.1%	455,575
Net Diğer Gel/Gid	3,409	-321	-109.4%	12,000
Finansman Giderleri (-)	-10,305	3,698	135.9%	9,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-1,176	-372	a.d.	0
Vergi Öncesi Kar	90,165	96,377	6.9%	458,575
Vergi(-)	22,579	20,602	-8.8%	105,472
Net Dönem Karı	67,586	75,775	12.1%	353,103

● **Arçelik'in konsolide cirou euro bazında %14.5 artarak 756 mn Euro'ya ulaştı** YTL bazında ise konsolide ciro %5.2 artarak 1.2 milyar YTL'ye yükseldi. Konsolide cironun yurt içi gelirleri sadece %2 artarken yurt dışı gelirlerinin %10.5 artması toplam cirodaki büyümenin asıl kaynağı olmuştur. Böylece konsolide satışlar içinde yurt dışı satışların payı %38.2'den %40.1'e yükselmiştir. Arçelik'in, adet bazında satışları 2005'in ilk çeyreğine göre %16.5 büyüyerek 2 milyon adet üzerine çıkmıştır. Beş ana ürün grubundaki artışlara bakıldığında en büyük artış %38.4 ile bulaşık makinesinde görülürken onu %20 ile fırın, %12 buzdolabı ve %11 ile çamaşır makinesi izlemektedir. Toplam adet içinde çok düşük orana sahip kurutma makinesindeki artış ise %118 olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde adet bazında gerçekleşen %16.5'lük artışa karşın konsolide cirodaki artışın %10.5 seviyesinde kalmasında kampanyalar nedeniyle gerileyen yurt içi fiyatlarının yanısıra toplam satışlar içinde yurt dışı satışlarının payının artmasının etkili olduğunu düşünüyoruz.

● **Şirket'in FAVÖK'ü %25 artarak 84 milyon Euro'ya yükseldi** Artan rekabet ile birlikte büyüyen pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine rağmen Arçelik'in operasyonel karlılığı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (FAVÖK) %14.6 artarak 116.2 milyon YTL'den 133.6 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu iyileşmede, özellikle demir-çelik fiyatlarında yaşanan gerileme etkili olmuş ve şirketin FAVÖK Marjı %10.2'den %11.1'e yükselmiştir. Kar marjlarında yaşanan bu iyileşmenin yanında, 1Ç05 döneminde 2.1 milyon YTL iştiraklerinden zarar yazan şirket 1Ç06 döneminde 4.9 milyon YTL gelir elde etmiştir.

● **Net kar %22.1 artarak 47.6 milyon Euro'ya yükselmiştir** Satılan malın maliyetlerinde yaşanan iyileşmenin yanında son çeyrekte Euro'nun YTL karşısında değer kazanması da karlılığı olumlu etkilemiş ve Arçelik 1Ç06 döneminde net karını %12.1 artırarak 67.5 milyon YTL'den 75.7 milyon YTL'ye yükseltmiştir. İlk çeyrek marjlarda yaşanan iyileşmenin yılın tamamına yansıtmasını beklediğimiz Arçelik'in 2006 yıl sonunda 5.511 milyon YTL ciro ve 353 milyon YTL net kar açıklamasını bekliyoruz.

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.