



BOLU ÇİMENTO

7 Mayıs 2007

2007/03 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu

Bolu Çimento Karlılığını %84 Oranında Artırdı...

Cirosunun tamamı yurtiçi satışlardan oluşan Bolu Çimento'nun net satışları 2007 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %37 gibi güçlü bir artış göstererek 27.7 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin cari dönem SMM'i geçen yılın aynı dönemine göre %31 oranında artış göstererek, 15.7 milyon YTL seviyesine yükselmiştir.

Bolu Çimento'nun esas faaliyet karı kalemine baktığımızda, şirketin 1Ç 2006'da 3.8 milyon YTL olan esas faaliyet karının, 1Ç 2007'de güçlü bir artış göstererek 5.6 milyon YTL'ye yükseldiğini görüyoruz. Bolu Çimento'nun faaliyet giderlerine baktığımızda 1Ç 2006'da 4.5 milyon YTL seviyesinde olan bu rakamın, 1Ç 2007'de 6.4 milyon YTL seviyesine yükselerek, %43 oranında bir artış gösterdiğini görüyoruz. Şirketin faaliyet giderlerinin cari dönemde artış göstermesinde araştırma geliştirme giderlerinde yaşanan artışın da etkisi olmuştur.

Şirketin 1Ç 2006'da 3.9 milyon YTL olan net diğer gelirleri, 1Ç 2007'de %107 oranında güçlü bir artış göstererek 8.1 milyon YTL seviyesine yükselmiştir. Bu gelişmenin şirketin karlılığı üzerinde önemli bir etkisi olmuştur.

Tüm bu etkenlerin sonucunda, Bolu Çimento'nun 1Ç 2006'da 6.2 milyon YTL seviyesinde bulunan net karı, 1Ç 2007'de 11.3 milyon YTL'ye yükselmiştir. Net kardaki artışın temel olarak operasyonel performansa dayalı olduğu görülmektedir.

Bolu Çimento 2007 yılında 1 milyon 475 bin ton klinker üretimi, 1.8 milyon ton çimento satışı hedeflemektedir. Şirket 2007 yılı için 6.1 milyon YTL tutarında yatırım planlamaktadır. Şirketin 2007 yılı yatırım bütçesinin en yüksek payını 4 milyon YTL tutarındaki tozsuzlaştırma ve klinker nakil sistemleri yatırımları oluşturmaktadır. Bolu Çimento 2007 yatırım bütçesinin geriye kalan 2.1 milyon YTL'lik kısmını ise yenileme yatırımlarına ayırmayı planlamaktadır.

Sektördeki rakiplerine göre iskontolu işlem gördüğünü düşündüğümüz Bolu Çimento için yaptığımız piyasa çarpanları değerlemesi sonucunda 3.71 YTL hedef fiyat belirledik. En son günün kapanış verilerine göre %26 oranında iskontolu işlem gören Bolu Çimento için, "AL" tavsiyesi veriyoruz.

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
Satışlar	20.3	27.7	37%
Satışların Maliyeti (-)	12.0	15.7	31%
Brüt Kar	8.2	12.0	45%
Faaliyet Giderleri (-)	4.5	6.4	43%
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	3.8	5.6	48%
Net Diğer Gelir/Gid.	3.9	8.1	107%
Finansman Gelir/Gid.(-)	-	-	A.D.
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	-	-	A.D.
Vergi Öncesi Kar	7.7	13.7	78%
Vergi	1.5	2.4	57%
Net Dönem Karı	6.2	11.3	84%

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

	YTL	US\$
Fiyat	2.76	2.07
İMKB-100	44,681	33,502
52 Hafta Yüksek:	2.82	2.12
52 Hafta Düşük:	1.89	1.18
İMKB Kodu:	BOLUC	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	129
Piyasa Değeri (YTL Mn):	355
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	266
Halka Açıklık Oranı (%):	51
Halka Açık PD (YTL Mn):	181
Halka Açık PD (US\$ Mn):	136

	S1A	S1Y	YB
YTL Getiri (%):	2.22	7.96	15.62
US\$ Getiri (%):	4.18	6.30	21.85
İMKB-100 Relatif Getiri (%):	-0.88	7.51	1.10
Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):	1.17	0.86	1.42
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	0.87	0.61	1.02

	2006/03	2007/03
F/K	9.91	4.28
PD/DD	2.50	1.92
FD/VAFÖK	35.79	17.91
Hisse Başına Kar (YTL)	0.05	0.09



Özet Bilanço (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
Dönen Varlıklar	73	105	45%
Duran Varlıklar	95	89	-6%
Toplam Aktifler	167	194	16%
Kısa Vadeli Borçlar	13	22	71%
Uzun Vadeli Borçlar	2	2	2%
Ana Ort. Dışı Özser.	-	-	A.D.
Öz Sermaye	152	170	12%
Toplam Pasifler	167	194	16%

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 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. 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.