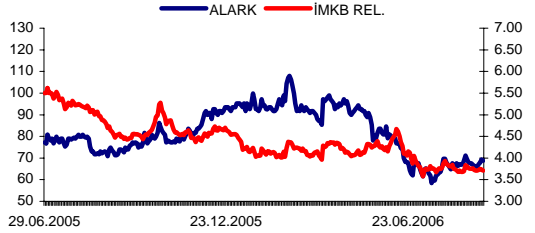


ALARKO HOLDİNG

Faaliyet Konusu : Cam Sektörü
Halka Açıklık : 30.6%
Ortaklık Yapısı : Anmak Holding A.Ş. 69.4%

Reuters Kodu : (ALARK . I S)
Ödenmiş Sermaye : 176,880 Bin YTL
Piyasa Değeri : 689,832 Bin YTL / 475,058 Bin \$
Hisse Fiyatı : 3.90 YTL / 2.69 \$

8 Eylül 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	4.8%	-12.9%	-5.7%
Değişim \$ (%)	7.1%	-6.6%	-13.2%
İMKB Relatif (%)	-1.3%	-16.2%	-21.7%
	YTL		Usd
12 Aylık En Yüksek	5.90		4.52
12 Aylık En Düşük	3.42		2.16

Piyasa Göstergeleri	2006/06	2006T/12
F/K	9.06	22.93
PD/Ciro	1.15	1.26
FD/Ciro	0.33	-
PD/DD	1.29	-
FD/FAVÖK	11.46	-
Marjlar	2006/06	2006T/12
Brüt	7.90%	8.55%
EFK Marjı	0.15%	-0.25%
FAVÖK Marjı	4.68%	3.20%
Net K. Marjı	10.59%	5.50%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/06	2006/06
T. Dönen Varlıklar	648,144	911,239
T. Duran Varlıklar	276,325	254,108
Toplam Aktifler	924,469	1,165,347
Kısa Vadeli Borçlar	383,851	483,704
Uzun Vadeli Borçlar	45,795	51,265
Ana Ort.Dışı Özser.	86,919	94,907
T.Öz Sermaye	407,904	535,471
Toplam Pasifler	924,469	1,165,347

Bin YTL	2005/06	2006/06	%Değ.	2006/12T
Satışlar	234,403	263,527	12.4%	546,962
Satışların Maliyeti(-)	208,853	242,716	16.2%	500,222
Brüt Kar	25,550	20,811	-18.5%	46,740
Faaliyet Giderleri(-)	16,698	20,414	22.3%	48,133
Faaliyet Karı / (Zararı)	8,852	397	-95.5%	-1,393
Net Diğer Gel/Gid	7,264	55,439	663.2%	55,000
Finansman Giderleri (-)	1,266	19,191	1416.4%	13,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	-1,565	-3,344	a.d.	-3,000
Vergi Öncesi Kar	13,286	33,302	150.7%	37,607
Vergi(-)	1,313	5,387	310.4%	7,521
Net Dönem Karı	11,973	27,915	133.1%	30,086

● **Alarko Holding 1Y06'da 263.5 mn YTL konsolide gelir açıkladı** Konsolide cironun %75'ini oluşturan Taahhüt ve Arazi geliştirme gelirlerinin, 1Y06'da %9.7 artarak 180.8 mn YTL'den 198.2 mn YTL'ye yükselmesi sonucunda, toplam konsolide ciro %12.4 artarak 234.4 mn YTL'den 263.5 mn YTL'ye yükselmiştir. Ayrıca, Turizm Grubu gelirleri %21.1, Sanayi ve Ticaret Grubu gelirleri %12.5 artış göstermiştir. Enerji Grubu gelirlerine burada bir parantez açılması gerekmektedir, Kırklareli doğal gaz çevrim santralinin faaliyete geçmesi nedeniyle enerji gelirleri %267 artarak 1.6 mn YTL'den 6.1 mn YTL'ye yükselmiştir. Ancak, doğal gaz fiyatlarında yaşanan artışlar nedeni ile şirket üretime ara verme kararı almıştır.

● **FAVÖK marjı son çeyrekte geriledi** Konsolide satışlardaki artışa rağmen Enerji Grubu'nun doğalgaz fiyatlarındaki yüksek seyir nedeniyle yüksek maliyetleri ve Turizm Grubu'nun da yüksek faaliyet giderleri nedeniyle esas faaliyetlerinden zararlar yazması, Sanayi ve Ticaret Grubu ile Taahhüt Grubu'nun esas faaliyet karlarını götürerek 1Y05 döneminde 8.8 mn YTL olan konsolide esas faaliyet karının 1Y06'da 0.3 mn YTL'ye gerilemesine neden olmuştur. Aynı dönemde şirketin FAVÖK marjının %7.4'ten %4.6 gerilemesi sonucu 1Y05'te 17.3 mn olan FAVÖK'ü 1Y06'da 12.3 mn YTL'ye gerilemiştir.

● **Alarko Holding 1Y06 döneminde 27.9 mn net kar açıklamıştır** Esas faaliyetlerinden gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre gerileyen Alarko Holding, 2006 yılının ikinci çeyreğinde kurlarda yaşanan yükseliş sonrası taşıdığı yüksek döviz pozisyonundan elde ettiği kur farkı gelirlerinin etkisiyle 1Y05'te 7.2 mn YTL olan net diğer faaliyet gelirlerinin 1Y06'da 55.4 mn YTL'ye yükselmesi sonucunda net karını %133 artarak 11.9 mn YTL'den 27.9 mn YTL'ye yükseltmiştir. Yukarıda sıraladığımız gelişmeler sonrasında Alarko Holding'e 2006 yıl sonu için yaptığımız 547 mn YTL'lik ciro tahminimizi korurken Enerji Grubu gelirlerindeki belirsizlik ve kurlarda yaşanan gevşemeye bağlı olarak 35.5 mn YTL olan net kar tahminimizi 30 mn YTL'ye revize ediyoruz.

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.