

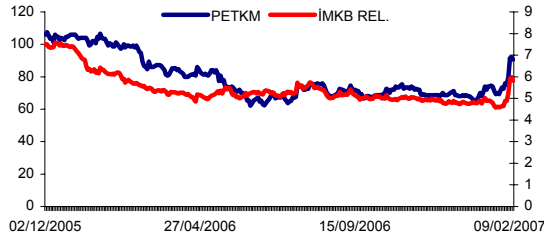
Petkim

Faaliyet Konusu : Petrokimya
 Halka Açıklık : 38.68%
 Ortaklık Yapısı : ÖİB 54.32%
 : Emekli Sandığı 7.00%

Reuters Kodu : PETKM.IS
 Ödenmiş Sermaye : 204,750 Bin YTL
 Piyasa Değeri : 1,392,300 Bin YTL / 991,667 Bin \$
 Hisse Fiyatı : 6.80 YTL / 4.84 \$

"AZALT"

14 Şubat 2007



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	33.9%	24.8%	-8.1%
Değişim \$ (%)	36.6%	27.6%	-13.3%
İMKB Relatif (%)	20.0%	16.5%	-6.0%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	7.50	5.70	
12 Aylık En Düşük	4.66	2.76	

Piyasa Göstergeleri	2006/12	2007T	
F/K	24.01	14.44	
PD/Ciro	0.63	0.56	
FD/Ciro	0.55	-	
PD/DD	0.95	-	
FD/FAVÖK	6.14	-	
Marjlar	2005/12	2006/12	2007T
Brüt Kar	3.97%	9.23%	10.14%
EFK	a.d.	5.29%	6.54%
FAVÖK	3.45%	9.55%	10.39%
Net Kar	a.d.	2.61%	3.87%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/12
T. Dönen Varlıklar	527,015	558,008
T. Duran Varlıklar	1,274,831	1,280,945
Toplam Aktifler	1,801,846	1,838,953
Kısa Vadeli Borçlar	270,899	253,240
Uzun Vadeli Borçlar	130,877	127,657
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	1,400,070	1,458,056
Toplam Pasifler	1,801,846	1,838,953

Bin YTL	2005/12	2006/12	%	2007T
Satışlar	1,344,249	2,222,333	65.3%	2,488,500
Satışların Maliyeti(-)	1,290,818	2,017,233	56.3%	2,236,166
Brüt Kar	53,431	205,100	283.9%	252,334
Faaliyet Giderleri(-)	88,342	87,556	-0.9%	89,586
Faaliyet Karı / (Zararı)	-34,911	117,544	436.7%	162,748
Net Diğer Gel/Gid	-31,261	-33,097	-5.9%	-25,000
Finansman Giderleri (-)	15,576	33,361	114.2%	18,000
Vergi Öncesi Kar	-81,748	51,086	162.5%	119,747
Vergi	-16,797	6,900	141.1%	23,350
Net Dönem Karı	-98,546	57,986	158.8%	96,397

● **2006 yılında cirosunu %65 düzeyinde artırdı** 2005 yılında tamamlanan PETKAM projesi kapsamında üretim kapasitesini %20 artıran bunun yanısıra modernizasyon çalışmaları ile verimliliğini yükselten Petkim, 2006 yılında cirosunu 2005 yılına göre %65 düzeyinde artırarak 2.2 milyar YTL düzeyine çıkarmıştır. Cirodaki yükselişte, yurtiçi satış gelirlerinde yakalanan %55'lik yükselişin yanısıra yurtdışı satış gelirlerinin %102 düzeyinde artması etkili olmuştur. Üretim maliyetleri petrol fiyatlarında yaşanan artış nedeniyle yükselen Petkim, yakalanan yüksek kapasite kullanımı ve verimlilik çalışmaları ile bu sorunu 2006 yılında aşmayı başarmıştır. 2007 yılında Petkim'in üretim maliyetlerinde, doğalgaz dönüşüm yatırımının da hayata geçmesi ile daha da azalma olmasını beklemekteyiz.

● **2005 yılındaki 98.5 milyon YTL'lik net zararını 2006 yılında 57.9 milyon YTL net kara döndürdü** Brüt karını 2005 yılındaki 53.4 milyon YTL'den 2006 yılında 205 milyon YTL'ye yükselten Petkim'in, verimlilik çalışmaları sonrasında faaliyet giderleri 2005 yılı düzeyinin az da olsa altında gerçekleşmiştir. Brüt kardaki bu yükseliş ve faaliyet giderlerinde kaydedilen gerileme, 2005 yılında esas faaliyetlerinden yaklaşık 35 milyon YTL zarar açıklayan Petkim'in, 2006 yılında 117.5 milyon YTL esas faaliyet karı açıklamasını sağlamıştır. 2005 yılındaki seviyelere yakın gerçekleşen net faaliyet dışı gideri ve 33,3 milyon YTL'lik finansman gideri sonrasında 2006 yılında 51 milyon YTL vergi öncesi kara ulaşan Petkim, 6.9 milyon YTL'lik ertelenmiş vergi alacağıının da eklenmesi sonrasında 2006 yılını yaklaşık 58 milyon YTL'lik net kar ile tamamlamıştır.

● **Blok satış yöntemi ile özelleştirileceğinin açıklanması şirket hisselerinde hızlı bir yükselişi de beraberinde getirdi** Blok satış yöntemiyle özelleştirileceğinin açıklanması ile hızlı bir yükseliş kaydeden şirket hisseleri, 904 milyon dolarlık (hisse başına 6,20 YTL) hedef piyasa değerimize göre primli işlem görmeye başlamıştır. Önümüzdeki dönemlere ilişkin yaptığımız projeksiyonların sonucunda Petkim'in blok satış sürecinde ortaya çıkacak satış fiyatının, mevcut piyasa değerine yakın olacağını öngörmekteyiz. Satış fiyatının mevcut piyasa değerinin üzerinde çıkarsa dahi satış sonrası çağrı muafiyeti olması ihtimali gözönüne alındığında şirket hisselerinde yukarı yönlü bir hareket olmasını beklemiyoruz. Bu nedenle de şirket hisselerinde yaşanacak kısa vadedeki yükselişlerin satış amaçlı kullanılmasını öneriyoruz.

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.