

Petrol Ofisi

16 Mart 2006

Faaliyet Konusu : Akaryakıt Dağıtım

Reuters Kodu :

PTOFS.IS

Halka Açıklık : %13,27

Ödenmiş Sermaye :

417.450.000 YTL

Ortaklık Yapısı : Doğan Holding

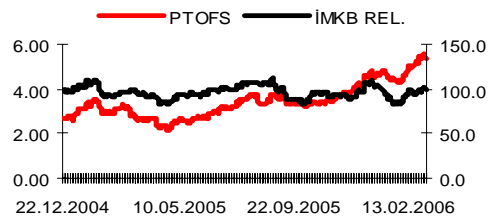
%86,73

Piyasa Değeri :

3.360.472 Bin YTL/ 2.518.151 Bin \$

Hisse Fiyatı :

8.05 YTL / 6.03 \$



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	22.9%	38.8%	112.7%
Değişim \$ (%)	23.2%	40.1%	109.7%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	8.35	6.24
12 Aylık En Düşük	2.99	2.18

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2004/12	2005/12
F/K	15.6	FAVÖK Marjı	3.9%
PD/Ciro	0.3	Brüt Kar Marjı	5.5%
FD/Ciro	0.4	EFK Marjı	1.8%
PD/DD	1.5	Net K. Marjı	2.4%
FD/FAVÖK	9.4		

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	1,290,657	1,632,751	27%
T. Duran Varlıklar	3,069,708	3,075,136	0%
Kısa Vadeli Borçlar	1,569,384	1,565,984	0%
Uzun Vadeli Borçlar	780,521	959,055	23%
T.Öz Sermaye	2,008,209	2,179,353	9%
Toplam Pasifler	4,360,365	4,707,887	8%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
Satışlar	10,364,154	11,836,261	14.2%
Satışların Maliyeti	9,795,972	11,179,747	14.1%
Brüt Kar	568,181	656,514	15.5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	185,594	351,193	89.2%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	143,612	71,489	-50.2%
Finansman Giderleri	-121,397	114,852	a.d
Vergi Öncesi Kar	388,177	306,594	-21.0%
Net Dönem Karı	248,595	216,033	-13.1%

• **Satış gelirleri 11.8 milyar YTL düzeyine ulaştı** - Türkiye'nin en büyük akaryakıt dağıtım ağına ve depolama kapasitesine sahip şirketi olan Petrol Ofisi, 2005 yıl sonu itibariyle 11.8 milyar YTL satış geliri açıklarken, satış gelirinde, 2004 yılına göre %14 düzeyinde bir büyüme görülmüştür. Satış gelirlerinin dağılımına bakıldığında şirketin yurtiçi satış gelirlerinde; Petrol Piyasası Kanunu sonrasında serbest fiyatlamaya geçilmesi ile artan dağıtım marjları, satış hacimlerinde 2004 yılına göre yaşanan yükseliş ve 2004 yılına göre istasyon sayısında yaşanan %6 düzeyindeki artışa bağlı olarak, %22 düzeyinde bir büyüme görülmektedir. Buna karşın, Petrol Ofisi'nin yurtdışı satış gelirlerinde, Irak'a gerçekleştirilen satışlarda yaşanan azalmaya bağlı olarak görülen %77 düzeyindeki gerileme ise, toplam satış gelirlerindeki büyümenin %14 düzeyinde kalmasına neden olmuştur.

• **Faaliyet karında %89 artış görüldü** - Satış gelirlerinde görülen %14 düzeyindeki artışa paralel olarak büyüyen satış maliyetleri, şirketin brüt kar marjının, 2004 yılındaki %5.48 seviyesinden çok az bir artışla %5.55 düzeyine yükselmesini sağlamıştır. 2004 yılına göre esas faaliyet karını %89 artırarak 351 milyon YTL esas faaliyet karı açıklayan şirketin, esas faaliyet kar marjı %1.8 düzeyinden %3 düzeyine yükselirken, %89 düzeyindeki büyümede, 2004 yılı mali tablolarına yansıyan ancak, 2005 mali tablolarında bulunmayan 140 milyon YTL'lik şerefiye amortismanı kaleminin faaliyet giderlerinde yarattığı %20 düzeyindeki gerileme önemli rol oynamıştır.

• **Petrol Ofisi'nin net karı, 2004 yıl sonuna göre %13 geriledi** - 2005 yıl sonu itibariyle net karında, 2004 yılına göre %13 düzeyinde gerileme görülen ve 216 milyon YTL net kar açıklayan şirketin, operasyonel alandaki olumlu performansının net kara yansımadağı görülmüştür. Bunun en önemli nedeninin ise, kurlarda yaşanan gerileme sürecine bağlı olarak azalan kur farkı gelirleri ve 2004 yılı mali tablolarında yer alan 180 milyon YTL düzeyindeki parasal pozisyon karının, 2005 yılı mali tablolarında yer almamasıdır.

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.