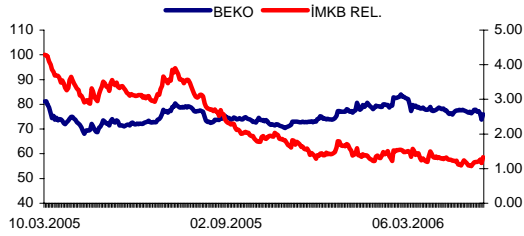


Beko Elektronik

Faaliyet Konusu	: Elektronik eşya üretimi	
Halka Açıklık	: 20.0%	
Ortaklık Yapısı	: Koç Holding	32.9%
	: Arçelik A.Ş.	22.4%
	: Beko Ticaret	12.4%

Reuters Kodu	: BEKO.IS	17 Mayıs 2006
Ödenmiş Sermaye	: 174,000 Bin YTL	
Piyasa Değeri	: 447,180 Bin YTL / 316,588 Bin \$	
Hisse Fiyatı	: 2.57 YTL / 1.82 \$	



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-1.9%	-8.9%	5.8%
Değişim \$ (%)	-9.2%	-16.3%	-1.3%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		3.14	2.39
12 Aylık En Düşük		2.17	1.61

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T/12
F/K	a.d.	374.12
PD/Ciro	0.21	0.20
FD/Ciro	0.78	-
PD/DD	1.63	-
FD/FAVÖK	a.d.	-
	2006/03	2006T/12
FAVOK Marjı	3.89%	1.70%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-592.4	-
EFK Marjı	1.78%	0.15%
Net K. Marjı	0.11%	0.05%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/03	2006/03
T. Dönen Varlıklar	1,134,031	1,068,280
T. Duran Varlıklar	303,930	330,425
Toplam Aktifler	1,437,961	1,398,705
Kısa Vadeli Borçlar	833,812	873,058
Uzun Vadeli Borçlar	299,579	251,172
Ana Ort.Dışı Özser.	-3,102	0
T.Öz Sermaye	307,673	274,475
Toplam Pasifler	1,437,961	1,398,705

Bin YTL	2005/03	2006/03	%Değ.	2006/12T
Satışlar	579,887	482,806	-16.7%	2,261,029
Satışların Maliyeti(-)	530,856	414,409	-21.9%	1,979,429
Brüt Kar	49,031	68,397	39.5%	281,601
Faaliyet Giderleri(-)	69,705	59,787	-14.2%	278,107
Faaliyet Karı / (Zararı)	-20,674	8,610	141.6%	3,494
Net Diğer Gel/Gid	-121	998	926.2%	6,000
Finansman Giderleri (-)	7,430	6,729	-9.4%	8,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.	0
Ana Ortaklık Dışı Pay	526	0	a.d.	0
Vergi Öncesi Kar	-27,699	2,879	110.4%	1,494
Vergi(-)	-5	2,329	a.d.	299
Net Dönem Karı	-27,695	550	102.0%	1,195

• **2005 yıl sonunda görülen cirodaki daralma 2006 ilk çeyrekte de devam ediyor** Satışlarının yaklaşık %70'ini Avrupa'ya gerçekleştiren Beko Elektronik'in yurt içi satışları geçen seneye göre seviyesini korurken, yurt dışı satışlarının %23 oranında gerilemesi sonucunda toplam satışlar %16.6 daralarak 579.8 milyon YTL'den 482.8 milyon YTL'ye düşmüştür. Bu düşüşte 2005 yılında olduğu gibi 2006 yılının ilk çeyreğinde de YTL'nin Euro karşısında değer kazanmaya devam etmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Yurt içi satışların korunmasının bir diğer sonucu da geçen sene %72 olan ihracat oranının bu sene %66 seviyesine gerilemesi oldu.

• **Maliyetlerde yaşanan iyileşme şirketin tekrar esas faaliyetlerinden kara geçmesini sağladı** Rusya'da gerçekleştirilen yatırım, Grundig satış ağının yeniden yapılandırılmasından kaynaklanan maliyet artışları ve artan rekabet ortamında yükselen garanti süreleri nedeniyle yükselen faaliyet giderleri sonucunda 2005 yıl sonunda şirket esas faaliyetlerinde zarar etmiştir. Aynı dönemde şirketin FAVÖK zararı 50 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu yılın ilk çeyreğinde Grundig yapılandırılmasının tamamlanması ve halen yapımı devam eden Rusya'daki TV üretim yatırım giderlerinin azalması sonucunda, 2005/12 dönemine göre şirketin maliyetlerinde yaşanan beş puanlık düşüş ve faaliyet giderlerinde yaşanan bir puanlık iyileşme, FAVÖK'nın 18.8 milyon YTL'ye yükselmesine neden olmuştur. Ayrıca, ciro içindeki payı artan ve katmadeğeri yüksek LCD ve Plazma TV satışlarının da bu iyileşmede payı olduğunu düşünüyoruz.

• **2005 yıl sonunda 82 milyon YTL net zarar açıklayan şirket 2006 yılı ilk çeyrekte azda olsa net kara geçti** Maliyet ve faaliyet giderlerinde yaşanan bu iyileşmenin yanında net borcunu 556 milyon YTL'den 592 milyon YTL'ye yükseltmesine rağmen borcun döviz ağırlıklı olması ve kurların düşük seyretmesi sonucunda finansman giderlerinin 7.4 milyon YTL'den 6.7 milyon YTL'ye gerilemesinin de olumlu etkisiyle, şirket 2006 ilk çeyrekte 550 bin YTL net kar açıklamıştır. Bu yılın ikinci yarısında yapılacak olan Dünya Kupası'nın olumlu etkisi ile şirketin özellikle yılın ikinci çeyreğinde satışlarını artırmayı bekliyoruz. Ayrıca, ilk çeyrekte marjlarda yaşanan iyileşmenin yılın tamamına yayılması durumunda Beko Elektronik'in, 2006 sonunda 2.261 milyon YTL ciro ve 1.1 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.