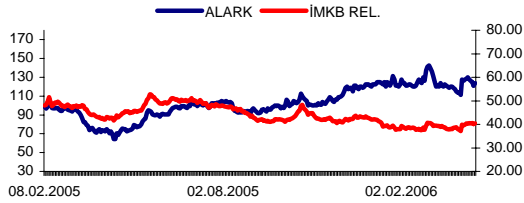


Alarko Holding

Faaliyet Konusu : Holding
Halka Açıklık : 30.1%
Ortaklık Yapısı : Anmak Holding A.Ş. 69.4%
: Diğer 54.0%

Reuters Kodu : ALARK.IS
Ödenmiş Sermaye : 16,080 Bin YTL
Piyasa Değeri : 924,600 Bin YTL / 689,743 Bin \$
Hisse Fiyatı : 57.50 YTL / 42.89 \$

18 Nisan 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1.8%	-0.9%	55.4%
Değişim \$ (%)	0.7%	-1.9%	55.0%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		65.00	49.77
12 Aylık En Düşük		33.75	24.59

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	15.35	13.92
PD/Ciro	1.62	1.05
FD/Ciro	0.87	-
PD/DD	1.85	-
FD/FAVÖK	16.20	-
	2005/12	2006T/12
FAVÖK Marjı	7.68%	8.32%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	215.5	-
EFK Marjı	4.26%	5.50%
Net K. Marjı	10.57%	9.84%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12*	2005/12
T. Dönen Varlıklar	1,350,981	769,151
T. Duran Varlıklar	230,800	266,608
Toplam Aktifler	1,581,781	1,035,759
Kısa Vadeli Borçlar	1,149,737	397,838
Uzun Vadeli Borçlar	37,461	43,176
Ana Ort.Dışı Özser.	80,027	93,705
T.Öz Sermaye	314,556	501,041
Toplam Pasifler	1,581,781	1,035,759

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

Bin YTL	2004/12*	2005/12	2006/12T	%Değ.
Satışlar	181,258	569,752	675,156	18.5%
Satışların Maliyeti	135,979	495,865	579,275	16.8%
Brüt Kar	45,279	73,887	95,881	29.8%
Faaliyet Giderleri	35,934	49,617	58,739	18.4%
Faaliyet Karı / (Zararı)	9,345	24,270	37,142	53.0%
Net Diğer Gel/Gid	20,973	53,404	50,000	-6.4%
Finansman Giderleri	1,846	4,184	5,000	19.5%
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	-34,222	0	0	a.d.
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	-5,623	-4,000	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-1,650	67,867	78,142	15.1%
Vergi	2,516	7,628	11,721	53.7%
Net Dönem Karı	-2,446	60,239	66,421	10.3%

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

● **Alarko Holding 2005 yılında 424 milyon dolar konsolide gelir açıkladı** Alarko Holding, 2005 yılından itibaren bilançolarını "URFS Konsolide" bazında açıklamaya başlamıştır. Bu sistemde projelerin tamamlanma payına göre bilançoya yansıtılması nedeniyle gelirlerde önemli bir artış olmuş ve şirket 2005 yılında 569 milyon YTL konsolide gelir açıklamıştır. Ancak, 2004 yılı bilançolarının UFRS bazlı olmaması nedeniyle şirkete yatay analiz yapmamız mümkün olmamaktadır. Alarko Holding başta taahhüt ve arazi geliştirme olmak üzere sanayi & ticaret, enerji, turizm ve gıda sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Grup'un amiral gemisi olan taahhüt ve arazi geliştirme gelirleri konsolide cironun %77.4'ünü oluştururken, onu %16.8 ile sanayi ve ticaret gelirleri, %6.6 ile turizm gelirleri izlemektedir. Şirketin mevcut üç HES ile faaliyet gösterdiği enerji sektörü gelirleri ise konsolide gelirlerden %1 pay almaktadır. Bununla beraber şirket bu sektörde önümüzdeki dönem yapılacak özelleştirmelerden pay alarak büyümeyi planlamaktadır.

● **FAVÖK marjı son çeyrekte geriledi** Holding'in kar marjlarını çeyreklik bazda incelediğimizde ilk üç çeyrekte marjlar yükselirken son çeyrekte özellikle turizm ve taahhüt sektöründeki mevsimsellik nedeniyle bir gerileme yaşandığı görülmektedir. 3Ç05'te %17.6 olan FAVÖK marjı son çeyrekte %16.39'a gerilerken FAVÖK 72 milyon YTL'den 93 milyon YTL'ye yükselmiştir.

● **Net kar 44.9 milyon dolar** 3Ç05 dönemine göre net kar marjında 1 puanlık bir gerileme olan şirket 60 milyon YTL net kar açıklamıştır. 2005 yıl sonunda tamamlanan ve 2006 yılında faaliyete geçen yeni doğalgaz dönüşümlü enerji santrali ve artan altyapı yatırımları ile canlanan gayrimenkul piyasasının da etkisiyle, Alarko Holding'in 2006 yılında da gelir artışını sürdüreceğini ve yıl sonunda 675 milyon YTL ciro ve 66 milyon YTL net kar açıklayacağını düşünüyoruz.

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.