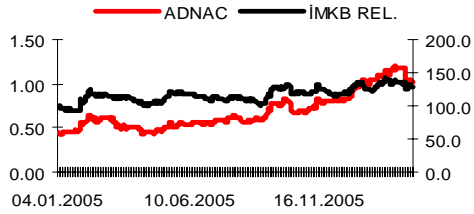


Adana Çimento A.Ş.

20 Mart 2006

Faaliyet Konusu :	Çimento	Reuters Kodu :	ADANA.IS, ADBGR.IS, ADNAC.IS
Halka Açıklık :	ADANA= %86, ADBGR= %14, ADNAC=%49	Ödenmiş Sermaye :	181.691.000 YTL
Ortaklık Yapısı :	OYAK %57,13 Halka arz %42.87	Piyasa Değeri :	925 Milyon YTL/ 698 Milyon US\$
		Hisse Fiyatı :	ADANA=10.50, ADBGR=6.30, ADNAC=1.41



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-6.8%	24.6%	75.2%
Değişim \$ (%)	-8.4%	25.3%	64.3%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		1.59	1.21
12 Aylık En Düşük		0.57	0.42

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006/12T	2005/12	2006/12T	
F/K	14.5	13.1	FAVÖK Marjı	37.9%	30.0%
FD/Ciro	5.3	4.6	Brüt Kar Marjı	51.6%	46.7%
PD/DD	2.4		EFK Marjı	30.1%	25.0%
FD/FAVÖK	12.2		Net K. Marjı	37.9%	35.0%

Özet Bilanço (Bin \$)	2004/12	2005/12	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	94,165.4	149,391.2	59%
T. Duran Varlıklar	190,772.2	248,795.7	30%
Kısa Vadeli Borçlar	26,037.1	18,050.5	-31%
Uzun Vadeli Borçlar	4,154.8	5,000.3	20%
T.Öz Sermaye	254,745.7	375,136.1	47%
Toplam Pasifler	284,937.5	398,186.9	40%

Özet Gelir Tablosu (Bin \$)	2004/12	2005/12	%Değ.
Satışlar	141,703.5	169,818.3	19.8%
Satışların Maliyeti	82,437.0	82,429.2	0.0%
Brüt Kar	59,266.5	87,389.1	47.5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	24,261.9	51,046.3	110.4%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	14,077.7	29,746.9	111.3%
Finansman Giderleri	18.1	2.7	-84.9%
Vergi Öncesi Kar	38,198.6	80,790.5	111.5%
Net Dönem Karı	27,273.5	62,428.7	128.9%

• 2005 yılı konsolide mali tablolarını yayınlayan şirket 2004 yılı gelir tablosunu düzeltilmiş değerlere göre vermemiştir. Bu nedenle mali tablolar hem bu yıl, hem de geçtiğimiz yıl için ilgili tarihlerdeki Amerikan Doları kurları kullanılarak dolar bazında incelenmiş ve bu şekilde karşılaştırmaya gidilmiştir. Adana Çimento, çimento sektöründe yaşanan hızlı talep artışına bağlı olarak 2004 yılında 2.139 bin ton olan çimento üretimini 2005 yılında %13'lük artışla 2.405 bin tona yükseltmiş, aynı paralelde 2005 yılı toplam çimento satışları ise bir önceki yıla göre %12'lik artışla 2.401 bin tona ulaşmıştır. Diğer taraftan şirketin yurt dışı satışları 2004 yılında %11,8 artarak 923 bin tona yükselirken, geçtiğimiz yıl 2.352 bin ton olarak gerçekleşen klinker üretiminde şirketin toplam üretim kapasitesinin üzerinde bir üretim hacmine ulaştığı görülmektedir. 2005 yılında 169 milyon dolar satış geliri elde eden Adana Çimento, toplam cirosunda çimento fiyatlarında görülen artışın da etkisiyle bir önceki yıla göre %19 ile satış hacmindeki büyümenin üzerinde bir büyüme kaydetmiştir. Çimento fiyatlarındaki artış ile özellikle Irak ve Suriye'ye gerçekleştirilen satışların daha yüksek kar marjları ile yapıyor olması şirketin brüt kar marjınının 10 puana yakın bir iyileşme ile %51,6 düzeyinde gerçekleşmesini sağlamıştır.

• Adana Çimento 51 milyon dolar Esas Faaliyet Karı açıklarken aynı dönemde 64 milyon dolar FAVÖK rakamına ulaşmıştır. EFK marjında 13 puan, FAVÖK marjında ise 11 puan civarında bir iyileşme kaydeden şirket 2005 yılını sırasıyla %30 ve %38 EFK ve FAVÖK marjları ile tamamlamıştır. Genel olarak güçlü satış hacmi ve ürün fiyatlarındaki artışın yarattığı etkiye bağlı olarak olumlu bir mali performans sergileyen Adana Çimento 2005 yılında 62.4 milyon dolar net dönem karı elde etmiştir.

• Uzun süren durgunluğun ardından son iki yıldaki talep artışına bağlı olarak Çimento sektöründe gözlenen büyümenin 2006 yılında da devam etmesini beklemekteyiz. Bu beklentiler paralelinde İNA analizine göre toplam 797 milyon dolar (ADANA=12,4 YTL, ADBGR=7,4 YTL ve ADNAC=1.5 YTL) hedef değer tespit ettiğimiz şirket hisselerine olumlu beklentilerin önemli oranda yansıdığını düşünüyor, ancak hala var olan prim potansiyel nedeniyle AL olan önerimizi koruyoruz.

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.