

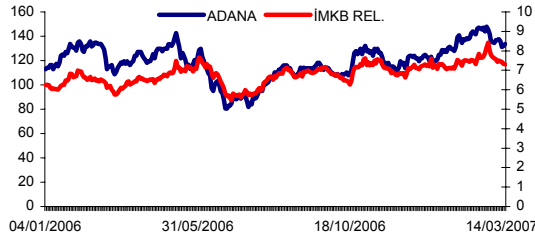
Adana Çimento

Faaliyet Konusu : Çimento ve Klinker Üretim-Satışı
Halka Açıklık : 42.87%
Ortaklık Yapısı : OYAK 57.13%

Reuters Kodu : ADANA.IS
Ödenmiş Sermaye : 65,765 Bin YTL
Piyasa Değeri : 565,575 Bin YTL / 404,560 Bin \$
Hisse Fiyatı : 8.60 YTL / 6.15 \$

"AL"

20 Mart 2007



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-6.2%	13.0%	17.1%
Değişim \$ (%)	-6.5%	14.9%	10.7%
İMKB Relatif (%)	-3.0%	6.6%	25.1%
		YTL	ABD\$
12 Aylık En Yüksek		9.25	6.69
12 Aylık En Düşük		5.04	2.97

Piyasa Göstergeleri	2006/12	2007T	
F/K	4.24	3.51	
PD/Ciro	2.25	2.57	
FD/Ciro	0.60	-	
PD/DD	1.02	-	
FD/FAVÖK	1.69	-	
Marjlar	2005/12	2006/12	2007T
Brüt Kar	52%	55%	57%
EFK	30%	38%	42%
FAVÖK	38%	44%	45%
Net Kar	37%	53%	56%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/12	2006/12
T. Dönen Varlıklar	200,453	270,203
T. Duran Varlıklar	333,834	319,325
Toplam Aktifler	534,287	589,528
Kısa Vadeli Borçlar	24,220	22,023
Uzun Vadeli Borçlar	6,709	11,734
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T. Öz Sermaye	503,358	555,771
Toplam Pasifler	534,287	589,528

Bin YTL	2005/12	2006/12	%	2007T
Satışlar	227,694	250,893	10.2%	286,000
Diğer gelirler - net	334	545	63.0%	596
Satışların Maliyeti(-)	110,522	112,331	1.6%	123,294
Brüt Kar	117,506	139,107	18.4%	163,302
Faaliyet Giderleri(-)	49,063	44,439	-9.4%	43,500
Faaliyet Karı / (Zararı)	68,443	94,668	38.3%	119,802
Net Diğer Gel/Gid	39,885	63,479	59.2%	72,000
Finansman Giderleri (-)	4	38	963.9%	27
Vergi Öncesi Kar	108,325	158,108	46.0%	191,775
Vergi	24,620	24,783	0.7%	-30,693
Net Dönem Karı	83,705	133,325	59.3%	161,083

● **Yurt içi çimento pazarındaki canlılığın devam ediyor olmasına ve ürün fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak yılı yaklaşık 251 milyon YTL ciro ile tamamladı** 2006 yılında Adana Çimento'nun yurt içi satış gelirlerinde 2005 yılına göre %41 büyüme yaşanırken, yurt dışı satış gelirlerinde ise ürünlerin iç talebe yönlendirilmesine bağlı olarak %33 gerileme kaydedilmiştir. 2006 yılını 251 milyon YTL ciro ile tamamlayan Adana Çimento, cirosunu 2005 yılına göre %10 düzeyinde artırmış, cirodaki bu yükseliş ise, yurt içi pazardaki canlılığa ve ürün fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak gerçekleşmiştir. Yurt içi pazardaki talebin 2007 yılında da devam ediyor olmasına ve ürün fiyatlarında yaşanan yükselişlere bağlı olarak, Adana Çimento'nun 2007 yılında 286 milyon YTL ciroya ulaşacağını ve cirosunu 2006 yılına göre %14 artıracığını öngörmekteyiz. Toplamı 48 milyon Euro düzeyindeki beyaz çimento ve curufllu çimento yatırımlarının sırasıyla 2008 ve 2009 yılında devreye alınmasıyla birlikte şirketin operasyonel ve mali alandaki olumlu performansını sürdüreceğini düşünüyoruz.

● **Net karını 2005 yılına göre %59 artırdı** 2006 yılını yaklaşık 95 milyon YTL esas faaliyet karı ile tamamlayan ve esas faaliyet karını 2005 yılına göre %38 artıran Adana Çimento, diğer faaliyetlerinden ise temettü ve faiz gelirlerindeki artışa bağlı olarak 63 milyon YTL net gelir elde etmiştir. Bunlara bağlı olarak yılı 133 milyon YTL net karla tamamlayan Adana Çimento, net karını da 2005 yılına göre %59 düzeyinde artırmıştır. 2007 yılında, satış gelirlerinde ve faaliyet dışı gelirlerdeki büyümenin süreceği beklentimize paralel olarak şirketin 161 milyon YTL net kar açıklayacağını ve net karını 2006 yılına göre %21 artıracığını öngörüyoruz.

● **Adana Çimento için "AL" önerimizi sürdürüyoruz** Şirket için yapmış olduğumuz değerlendirme çalışması sonrasında değişik tertiplerde işlem gören şirket hisselerinden, B grubu hisselerine göre daha likit durumdaki A grubu hisseler için hisse başına 11,00 YTL (%28 prim potansiyeli) ve C grubu hisseler için ise hisse başına 1,09 YTL (yaklaşık %33 prim potansiyeli) fiyat hedefine ulaşıyoruz. Kardan daha yüksek pay alma hakkına sahip olması nedeniyle daha önceki değerlemeimize göre alım yönünde öneride bulunduğumuz Adana Çimento A grubu hisselerine ilişkin "AL" önerimizi sürdürüyoruz.

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.