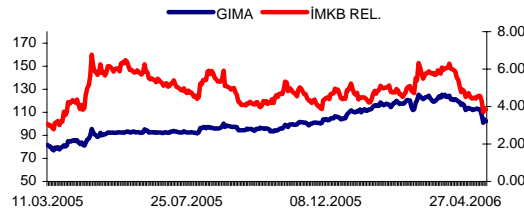


Gima

Faaliyet Konusu	: Perakende Ticaret
Halka Açıklık	: 25.12%
Ortaklık Yapısı	: Carrefoursa 65.33%
	: Diğer 9.55%

Reuters Kodu	: GIMA.IS
Ödenmiş Sermaye	: 100,000 Bin YTL
Piyasa Değeri	: 312,000 Bin YTL / 210,455 Bin \$
Hisse Fiyatı	: 3.12 YTL / 2.10 \$

22 Mayıs 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-25.8%	-23.0%	23.8%
Değişim \$ (%)	-31.2%	-29.6%	17.7%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		4.64	3.49
12 Aylık En Düşük		2.56	1.89

Piyasa Göstergeleri	2006/03
F/K	a.d.
PD/Ciro	0.43
FD/Ciro	0.71
PD/DD	a.d.
FD/FAVÖK	18.00
	2006/03
FAVOK Marjı	7.43%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-97.2
EFK Marjı	2.41%
Net K. Marjı	10.66%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005/03	2006/03
T. Dönen Varlıklar	65,960	88,550
T. Duran Varlıklar	142,264	122,031
Toplam Aktifler	208,224	210,581
Kısa Vadeli Borçlar	230,742	217,416
Uzun Vadeli Borçlar	11,661	9,369
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	-34,180	-16,203
Toplam Pasifler	208,224	210,581

Bin YTL	2005/03	2006/03	%Değ.
Satışlar	164,814	168,661	2.3%
Satışların Maliyeti(-)	127,941	124,210	-2.9%
Brüt Kar	36,873	44,451	20.6%
Faaliyet Giderleri(-)	37,558	40,382	7.5%
Faaliyet Karı / (Zararı)	-685	4,070	a.d.
Net Diğer Gel/Gid	984	15,304	1455.1%
Finansman Giderleri (-)	7,741	11,318	46.2%
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.
Ana Ortaklık Dışı Pay	1,010	0	a.d.
Vergi Öncesi Kar	-6,432	8,056	a.d.
Vergi	1,481	9,921	569.7%
Net Dönem Karı	-4,951	17,977	a.d.

● **Gima 1Ç06 itibariyle operasyonel kara geçti** Halen 79 adet mağazası ile yaklaşık 125 bin m² net satış alanı ile faaliyet gösteren Gima'nın net satış gelirleri, 1Ç06 itibariyle geçen senenin aynı dönemine göre %2 artarak 168.6 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. CarrefourSA'nın Gima ve Endi'yi 2005 yılı içinde 132 milyon dolara satın almasından sonra yeniden yapılanma çalışmaları kapsamında maliyetlerini kontrol altına alan şirketin bu durum mali tablolarına da olumlu yansımıştır. 1Ç05'te %22 olan brüt kar marjını 1Ç06'da %26 seviyesine yükselten Gima, ayrıca maliyetlerini kontrol altına alması ile birlikte 1Ç06'da operasyonel kara geçmiş ve 4 milyon YTL esas faaliyet geliri kaydetmiştir. Gima ayrıca kendine ait %65.05 oranındaki Endi hissesini 24 Ocak 2006 tarihinde 13 milyon dolar karşılığında DiaSA'ya devretmiştir. Bu satıştan 15 milyon YTL satış karı kaydeden Gima'nın bu durum diğer faaliyet gelirlerini artırırken, karına da olumlu yansımıştır. 1Ç06 itibariyle 97 milyon YTL net borç pozisyonu ve 13,6 milyon YTL net döviz borç pozisyonuna sahip olan şirketin bundan dolayı artan kur farkı zararları ve faiz giderleri cari dönemde finansman giderlerini 11.3 milyon YTL seviyesine çıkarırken, 1Ç05'teki 7.7 milyon YTL finansman giderine göre %46 artışa karşılık gelmektedir. Ancak Gima, artan operasyonel karı ve artan diğer faaliyet dışı gelirleri sonrasında 1Ç05'te 5 milyon YTL olan zararını bu yılın ilk çeyreğinde kara çevirmiş ve toplam 18 milyon YTL kar açıklamıştır.

● **Gima'nın CarrefourSA ile birleşme çalışmaları Temmuz ayına kadar tamamlanacak** Şirketin Ağustos ayından itibaren ise İMKB'de Carrefour ismi altında kote olması hedeflenmektedir. Birleşme sonrası 13 hipermarket ve 90 süpermarket ile 300 bin m² toplam net satış alanına ulaşarak organize perakende sektöründe %15 pazar payı ile Migros'un ardından ikinci sıraya yükselecek olan şirketin bu durum net satış gelirlerine ve karına da olumlu yansıtacaktır. Halen Champion ve Gima mağazalarının yeniden yapılandırılması çalışmalarını sürdüren Carrefoursa, önümüzdeki üç yıl içinde yeni mağaza yatırımları için toplam 500 milyon Euro yatırım yapmayı planlamakta ve perakende sektöründe pazar payını artırmayı hedeflemektedir. Şirketin Carrefour ile birleşmesinin tamamlanmasından sonra yıllık yaklaşık olarak 1.5 milyar dolar net satış gelirine ulaşacağını öngörüyor, bu durumun karlılığına olumlu yansıtacağını 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.