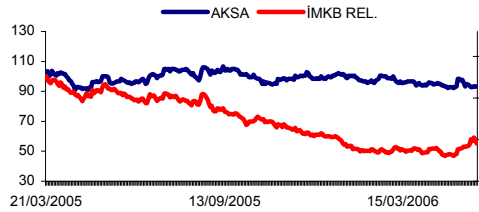


Aksa

Faaliyet Konusu : Akrilik Elyaf Üretimi
 Halka Açıklık : 33.0%
 Ortaklık Yapısı : Akkök A.Ş. 39.6%
 : Emniyet A.Ş. 18.7%
 : Diğer 8.7%

Reuters Kodu : AKSA.IS
 Ödenmiş Sermaye : 27,156 Bin YTL
 Piyasa Değeri : 309,582 Bin YTL / 204,344 Bin \$
 Hisse Fiyatı : 11.40 YTL / 7.52 \$

29 Mayıs 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1.8%	-9.5%	-2.9%
Değişim \$ (%)	-12.6%	-22.8%	-13.2%
İMKB Relatif (%)	15.4%	11.9%	-39.3%
	YTL		ABD\$
12 Aylık En Yüksek	13.80		10.41
12 Aylık En Düşük	11.20		7.40

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T
F/K	a.d.	a.d.
PD/Ciro	0.26	0.25
FD/Ciro	0.24	-
PD/DD	0.51	-
FD/FAVÖK	a.d.	-
Marjlar	2006/03	2006T
Brüt Kar	4.32%	6.32%
EFK	-9.78%	-8.48%
FAVÖK	-1.49%	-3.43%
Net Kar	-0.11%	-0.07%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/03
T. Dönen Varlıklar	646,578	720,781
T. Duran Varlıklar	808,346	792,764
Toplam Aktifler	1,454,924	1,513,545
Kısa Vadeli Borçlar	240,769	328,587
Uzun Vadeli Borçlar	124,724	136,936
Ana Ort.Dışı Özser.	471,562	436,656
T.Öz Sermaye	617,869	611,366
Toplam Pasifler	1,454,924	1,513,545

Bin YTL	2005/03	2006/03	%	2005	2006T
Satışlar	270,131	323,857	19.9%	1,143,384	1,245,029
Satışların Maliyeti(-)	261,345	309,854	18.6%	1,125,821	1,166,380
Brüt Kar	8,786	14,002	59.4%	17,563	78,650
Faaliyet Giderleri(-)	18,856	45,675	142.2%	114,539	122,703
Faaliyet Karı / (Zararı)	-10,071	-31,673	-214.5%	-96,976	-44,054
Net Diğer Gel/Gid	6,499	10,238	57.5%	-4,167	40,000
Finansman Giderleri (-)	2,813	4,371	55.4%	9,147	8,000
Ana Ortaklık Dışı Pay	7,320	40,394	451.8%	98,453	0
Vergi Öncesi Kar	935	14,589	1459.8%	-11,837	-12,054
Vergi	2,859	-14,931	a.d.	11,010	10,969
Net Dönem Karı	3,794	-342	-109.0%	-827	-1,085

• **Aksa'nın konsolide satışları 1Ç05'e göre %20 artmıştır** - Aksa 1Ç06 konsolide bilançosuna göre 324 milyon YTL net satış geliri kaydetmiştir. Aksa'nın kendi satış gelirleri ise miktar bazında artan satışlara bağlı olarak 1Ç05'e göre %20 artmış ve 202 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket diğer yandan ACN ile akrilik fiyatları arasındaki marjın ilk çeyrekte artması nedeniyle marjlarını beklentilerimize paralel olarak bir miktar düzeltmiştir. Şirketin ana girdisi ACN fiyatları, petrol fiyatları ile paralellik göstermektedir. İlk çeyrekte artan petrol fiyatlarına bağlı olarak ACN fiyatları artmıştır. Ancak, şirket bu artışı ürün fiyatlarına yansıtmıştır. YS05'de ortalama 725 dolar/ton seviyesinde bulunan ACN ile akrilik fiyatları arasındaki marj 1Ç06 itibarıyla 780 dolar/ton seviyesine yükselmiştir. Bu durum sadece Aksa'nın YS05'de %9 ve %4 seviyesinde bulunan brüt ve esas faaliyet kar marjının 1Ç05'te sırasıyla %12 ve %8 seviyesine çıkmasını sağlamıştır.

• **İştiraklerinin faaliyetlerindeki zarar, Aksa'nın konsolide olarak 1Ç06'yı zarar ile kapatmasına neden olmuştur** - Aksa'nın operasyonel faaliyetlerindeki olumlu performansa rağmen iştirak olan Ak Enerji'nin ve Ak-AI Tekstil'in faaliyetlerindeki olumsuzluk Aksa'nın konsolide mali tablolarını ilk çeyrekte de olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Özellikle Ak Enerji'nin maliyetlerindeki artış sonrası artan faaliyet zararı, diğer yandan Ak-AI Tekstil'in tekstil sektöründeki durgunluk nedeniyle zarar etmesi, Aksa'nın 1Ç06'da konsolide mali tablolarında 32 milyon YTL seviyesinde esas faaliyet zararı kaydetmesine neden olmuştur. Bu durum şirketin net karlılığını da olumsuz etkilemiştir. 2006'nın ilk çeyreğinde kendi operasyonel faaliyetleri sonrasında 6,8 milyon YTL seviyesinde kar açıklayan Aksa, iştiraklerindeki esas faaliyet zararı nedeniyle 1Ç06'yı 342 bin YTL zarar ile kapatmıştır.

• İkinci çeyrekte 800 dolar/ton seviyesinde seyreden ACN ve akrilik fiyatlarındaki marjın yüksek seyrini koruması halinde Aksa'nın kendi operasyonel faaliyetlerindeki olumlu performansın ikinci çeyrekte de süreceğini ve bu durumdan marjlarının olumlu etkileneceğini düşünüyoruz. Ancak özellikle Ak Enerji'nin operasyonel faaliyetlerinde devam eden zararın şirketin konsolide mali tabloları üzerindeki olumsuz etkisini sürdürüleceğini, bunun da hisse üzerindeki baskıyı artıracaklarını öngörüyoruz.

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.