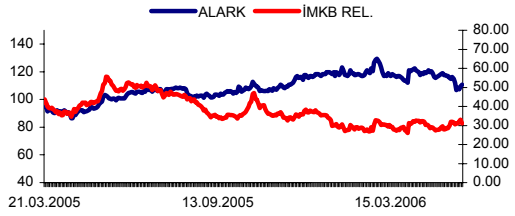


Alarko Holding

Faaliyet Konusu : Holding
Halka Açıklık : 30.6%
Ortaklık Yapısı : Anmak Holding A.Ş. 69%

Reuters Kodu : ALARK.IS
Ödenmiş Sermaye : 16,080 Bin YTL
Piyasa Değeri : 828,120 Bin YTL / 541,786 Bin \$
Hisse Fiyatı : 51.50 YTL / 33.69 \$

29 Mayıs 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-7.2%	-18.3%	16.4%
Değişim \$ (%)	-20.3%	-30.2%	4.1%
İMKB Relatif (%)	5.2%	1.1%	-27.3%
	YTL	ABD\$	
12 Aylık En Yüksek	65.00	49.77	
12 Aylık En Düşük	43.25	31.92	

Piyasa Göstergeleri	2006/03	2006T
F/K	14.86	23.29
PD/Ciro	1.52	1.51
FD/Ciro	0.72	-
PD/DD	1.65	-
FD/FAVÖK	14.35	-
Marjlar	2006/03	2006T
Brüt Kar	6.41%	11.55%
EFK	-5.11%	1.55%
FAVÖK	2.29%	5.02%
Net Kar	2.18%	6.50%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2005	2006/03
T. Dönen Varlıklar	769,151	745,564
T. Duran Varlıklar	266,608	262,070
Toplam Aktifler	1,035,759	1,007,635
Kısa Vadeli Borçlar	397,838	369,933
Uzun Vadeli Borçlar	43,176	43,436
Ana Ort.Dışı Özser.	93,705	92,475
T.Öz Sermaye	501,041	501,791
Toplam Pasifler	1,035,759	1,007,635

Bin YTL	2005/03	2006/03	%	2005	2006T
Satışlar	105,393	78,925	-25.1%	569,752	546,962
Satışların Maliyeti(-)	97,403	73,868	-24.2%	495,865	483,813
Brüt Kar	7,991	5,057	-36.7%	73,887	63,149
Faaliyet Giderleri(-)	8,103	9,091	12.2%	49,617	54,696
Faaliyet Karı / (Zararı)	-113	-4,033	-3478.3%	24,270	8,452
Net Diğer Gel/Gid	9,738	10,789	10.8%	53,404	50,000
Finansman Giderleri (-)	1,121	3,248	189.8%	4,184	10,000
Ana Ortaklık Dışı Pay	-1,300	-718	a.d.	-5,623	-4,000
Vergi Öncesi Kar	7,205	2,789	-61.3%	67,867	44,452
Vergi(-)	976	1,067	9.3%	7,628	8,890
Net Dönem Karı	6,228	1,722	-72.3%	60,239	35,562

• **Alarko Holding 1Ç06'da 78.9 mn YTL konsolide gelir açıkladı** Konsolide cironun %78'ini oluşturan taahhüt ve arazi geliştirme gelirlerinin, 1Ç06'da %33.6 daralarak 81 mn YTL'den 53.8 mn YTL'ye gerilemesi sonucunda, toplam konsolide ciro %25.1 daralarak 105.3 mn YTL'den 78.9 mn YTL'ye düşmüştür. Taahhüt ve Arazi Geliştirme Grubu gelirlerindeki bu düşüş, şirketin 2005 yılında UFRS bilanço sistemine geçmesi nedeniyle ilgili dönemde bir kerelik yer alan gelir artışlarının baz etkisinin 1Ç06'da olmamasından kaynaklanmıştır. Taahhüt ve Arazi Geliştirme Grubu gelirlerindeki daralmanın yanında sanayi ve ticaret gelirleri %4.1 artarak 17.4 mn YTL'den 18.1 mn YTL'ye, turizm gelirleri %32.1 artarak 4.1 mn YTL'den 5.4 mn YTL'ye ve Kırklareli doğal gaz çevrim santralının faaliyete geçmesi sayesinde enerji gelirleri %178 artarak 0.9 mn YTL'den 2.5 mn YTL'ye yükselmiştir.

• **FAVÖK marjı son çeyrekte geriledi** Konsolide satışlardaki daralmanın yanında yeni faaliyete geçen doğalgaz çevrim santralının yatırım maliyetleri ve doğalgaz fiyatlarındaki yüksek seyir şirketin brüt kar marjında 1.7 puanlık düşüşe neden olmuştur. Bu gelişme sonrasında şirketin 1Ç05'de 7.9 mn YTL olan brüt karı 1Ç06'da %36.7 oranında daralarak 5 milyon YTL'ye gerilemiştir. Yine aynı dönemde faaliyet gideri / ciro oranının da 3.8 puan yükselmesi sonrasında esas faaliyetlerinden 4 mn YTL zarar yazan şirketin, 1Ç05'te 3 mn YTL olan FAVÖK'ü %41 oranında daralarak 1.8 mn YTL'ye gerilemiştir.

• **Alarko Holding, 1.7 mn net kar açıklamıştır** Şirketin net karını olumlu etkileyen tek gelişme Ana Ortaklık Dışı Zararı'nın geçen seneye göre %44.8 oranında daralarak 1.3 mn YTL'den 0.7 mn YTL'ye gerilemesi olmuştur. Bu gelişmeler sonucunda şirketin net karı 1Ç'05'e göre %72.3 oranında daralarak 6.2 mn YTL'den 1.7 mn YTL'ye düşmüştür. Yukarıda sıraladığımız gelişmeler sonrasında Alarko Holding'e 2006 yıl sonu için yaptığımız 675 mn YTL ciro tahminimizi 547 mn YTL'ye ve 66 mn YTL olan net kar tahminimizi de 35.5 mn YTL'ye revize ediyoruz.

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.