

İTTİFAK HOLDİNG A.Ş.

- İttifak Holding A.Ş. ("Şirket")'in 10,000,000 TL sermayesini temsil eden hisse senetleri Kurul kaydına alınmıştır.
- 10,000,000 milyon TL ödenmiş sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin 2,543,829.10 TL'lik bölümü Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde, borsada işlem görecektir şekilde kaydedilmiştir.
- B grubu hamiline yazılı 2,543,829.10 TL nominal değerli hisse senetleri, halka arz edilmeksizin 58.50 TL baz fiyatla 31/12/2009 tarihinden itibaren borsada işlem görmeye başlayacaktır.
- Hisselerin borsada işlem görmeye başlaması, 1673 adet ortağın hisselerini satması şeklinde olacak olup, Şirket'e herhangi bir para girişi söz konusu değildir.
- Hisse başına 58.50 TL baz fiyatla işlem görecektir olan İttifak Holding'in piyasa değeri 585 milyon TL'ye karşılık gelmektedir. Bu değer Bizim Menkul Değerler'in ve C & Ç Bağımsız Denetim ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporlarında hesaplanan Şirket değerlerinin aritmetik ortalaması referans alınarak belirlenmiştir.
- 2006 ve 2007 yıllarında sırasıyla %174 ve %199 olan borçlanma oranı 2008 yılında %69'a gerilerken, 2009/09 döneminde %88 olarak gerçekleşti. Borçlanma oranındaki gerileme 2008 yılındaki nakit sermaye artışı ve değer artış fonlarındaki yükselişten kaynaklanmaktadır. Değer artış fonları 2007 yılında 606.4 bin TL iken 2008 yılında 266.4 milyon TL'ye yükseldi. 2006 yılından bu yana finansal borçların toplam borç içindeki payında artış görülmektedir. 2006 ve 2007 yıllarında %22, 2008'de %27 olan finansal borç/toplam borç oranı 2009/09 döneminde %43'e yükseldi.

Satış gelirleri 2007 yılında %22.9, 2008'de %15.3 artarken, 2009/09 döneminde 2008/09 dönemine göre %6,5 artışla 576,6 milyon TL olarak gerçekleşti. 2009/09 döneminde maliyet artışı %4'tür. Esas faaliyet giderlerinin satış gelirleri içindeki payı yükseldi. 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %11.8 ve %14.2, 2009/09 döneminde %17.2'ye yükseldi. 2009/09 döneminde esas faaliyet karı %25.7 azalışla 11.3 milyon TL'ye gerilerken, vergi öncesi karı %60 azaldı. 2009/09 net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %84.4 azalarak 1.64 milyon TL oldu. 2009/09 itibari ile net yabancı para pozisyonu 43.7 milyon dolar negatiftir. Yabancı para yükümlülükleri büyük ölçüde finansal borçlardan kaynaklanmaktadır. Dolayısıyla Şirket'in üzerindeki kur riski önemlidir.

Şirket'in karlılığında yıllar itibariyle azalış görülmektedir. 2007, 2008 yıllarında ve 2009/09 döneminde brüt kar marjı %19 civarında gerçekleşmesine karşın, esas faaliyet kar marjı 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %6.0 ve %5.2, 2009/09'da %2.0, faaliyet kar marjı 2007 ve 2008 yıllarında sırasıyla %5.4 ve %4.2 iken, 2009/09'da %1.0 seviyesine geriledi. Net kar marjı ise 2007 ve 2008'de %4.2 ve %1.0 iken 2009/09 döneminde %0.3 olarak gerçekleşti. Esas faaliyet giderlerindeki artış, diğer faaliyetlerinden gider oluşması ve finansal giderler karlılığın azalışında etkili olmuştur.

- 585 milyon TL piyasa değerine göre Şirket piyasa değer/defter değeri 1.56(x) ile işlem görmeye başlayacak olup halen işlem görmekte olan holdinglerin piyasa değeri/defter oranı 0.56(x)'dir.

İttifak Holding A.Ş. İştirak Yapısı	Bizim Menkul Değerler A.Ş.			C & Ç Bağımsız Denetim A.Ş.	
	İştirak Oranı - %	Şirket Değeri (Bin TL)	İştirak Payı Değeri (Bin TL)	Şirket Değeri (Bin TL)	İştirak Payı Değeri (Bin TL)
Adese Alışveriş Merkezi	99.84	389,023	388,401	413,473	412,811
Selva Gıda Sanayi	99.09	56,072	55,562	62,567	61,998
Seha İnşaat	99.93	50,612	50,577	53,846	53,808
İmaş Makine Sanayii	99.70	31,835	31,739	30,424	30,333
Selet Entegre Et ve Süt	99.90	14,582	14,567	14,675	14,660
Adese Genç Oto ve Petrol Ürünleri	98.67	8,214	8,105	4,554	4,493
Konsestaş Konya Gıda Petrol	99.97	7,249	7,247	6,733	6,731
İnvoto Kuyumculuk	99.15	3,349	3,321	3,291	3,263
İrent Oto Kiralama	98.65	4,054	3,999	3,954	3,901
Adese Petrol Ürünleri	99.10	3,409	3,378	3,510	3,478
Elite Danışmanlık ArGe Reklam Hizm.	80.00	2,304	1,843	558	446
Kule Yön. Ve Org ve Danışmanlık	99.60	2,022	2,014	722	719
Belya Turizm İnşaat Enerji Bilişim	90.49	1,432	1,296	2,970	2,688
Big Planlama ve Yön Müşavirlik	100.00	974	974	0	0
Aden Gayrimenkul Yön. Yat. İç ve Dış Tic	61.98	573	355	523	324
Aes Sigorta Aracılık Hizmetleri	12.50	2,055	257	1,905	238
Seleks İç ve Dış Ticaret	75.00	286	215	492	369
Afta İşl. Danışmanlık İç ve Dış Tic.	99.16	128	127	226	224
Toplam		578,173	573,976	604,423	600,485

İTTİFAK HOLDİNG A.Ş.

Gelir Tablosu - TL	2006	2007	2008	2008/09	2009/09
Satış Geliri	494,416,267	607,873,255	700,885,861	541,456,282	576,692,265
Satışların Maliyeti	410,229,784	499,576,679	564,865,017	448,644,365	466,396,914
Brüt Kar	84,186,483	108,296,576	136,020,844	92,811,917	110,295,351
Pazarlama Satış Dağıtım Gideri	50,531,996	51,789,164	79,134,798	60,618,616	83,152,976
Genel Yönetim Gideri	15,913,699	19,807,410	20,305,679	16,793,088	15,624,894
Ar-Ge Gideri	92,564	153,598	137,505	92,849	145,139
Diğer Faaliyet Geliri	15,013,382	4,686,603	5,891,693	5,416,776	7,981,140
Diğer Faaliyet Gideri	5,478,629	8,483,976	12,879,280	8,417,049	13,583,692
Faaliyet Karı	27,182,977	32,749,031	29,455,275	12,307,091	5,769,790
Finansal Gelir	8,333,442	8,421,163	16,815,633	13,401,861	12,291,056
Finansal Gider	12,337,577	8,750,042	38,148,312	13,409,989	13,182,957
Vergi Öncesi Kar	23,178,842	32,420,152	8,122,596	12,298,963	4,877,889
Vergi	1,202,430	-6,676,336	-1,171,277	-1,770,943	-3,237,632
Net Kar	24,381,272	25,743,816	6,951,319	10,528,020	1,640,257

İttifak Holding A.Ş.

Bilanço - TL **31.12.2006** **31.12.2007** **31.12.2008** **30.09.2009**

Dönen Varlıklar **179,625,927** **220,704,674** **219,341,258** **250,628,747**

Nakit ve Nakit Benzerleri	39,392,718	50,527,154	39,437,703	45,298,623
Ticari Alacaklar	36,703,008	52,316,721	39,076,486	61,775,968
İlişkili Taraflardan Alacaklar	3,950,660	670,083	373,018	-
Diğer Ticari Alacaklar	32,752,348	51,646,638	38,703,468	-
Diğer Alacaklar	40,570	351,062	540,849	621,074
Stoklar	81,488,311	83,801,866	89,020,604	106,700,330
Canlı Varlıklar	1,342,563	1,925,861	1,873,747	1,786,390
Diğer Dönen Varlıklar	20,658,757	31,782,010	49,391,869	34,446,362

Duran Varlıklar **96,135,702** **137,036,317** **429,679,771** **455,187,530**

Finansal Yatırımlar	246	246	246	246
Canlı Varlıklar	206,214	127,675	1,858	616,107
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	53,092,713	75,945,240	263,056,339	236,538,961
Maddi Duran Varlıklar	33,526,031	40,795,843	140,817,499	171,058,891
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,268,801	11,160,620	21,579,873	41,264,227
Diğer Duran Varlıklar	6,041,697	9,006,693	4,223,956	5,709,098

TOPLAM VARLIKLAR **275,761,629** **357,740,991** **649,021,029** **705,816,277**

Kısa Vadeli Yükümlülükler **139,154,408** **210,326,794** **211,398,182** **250,493,999**

Finansal Borçlar	38,119,453	52,185,448	71,112,002	86,118,185
Ticari Borçlar	73,908,313	108,133,678	103,212,169	147,571,806
İlişkili Taraflara Borçlar	-	1,156,182	2,576,630	-
Diğer Ticari Borçlar	73,908,313	106,977,496	100,635,539	-
Diğer Borçlar	169,937	854,123	534,186	3,682,053
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,155,475	826,272	954,591	281,195
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	24,801,230	48,327,273	35,585,234	12,840,760
Ara Toplam	139,154,408	210,326,794	211,398,182	250,493,999

Uzun Vadeli Yükümlülükler **35,871,379** **27,707,884** **53,991,624** **79,530,898**

Finansal Borçlar	30,109,860	19,489,966	32,278,955	55,278,129
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	4,152,384	6,522,784	7,717,158	7,993,674
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,486,663	1,587,518	13,887,895	16,164,938
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	122,472	107,616	107,616	94,157

ÖZKAYNAKLAR **100,735,842** **119,706,313** **383,631,223** **375,791,380**

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar **99,126,709** **118,378,732** **382,577,919** **374,166,260**

Azınlık Payları	1,609,133	1,327,581	1,053,304	1,625,120
Ödenmiş Sermaye	4,000,000	4,000,000	50,000,000	10,000,000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	7,844,094	7,759,239	7,387,303	2,387,303
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-43,271	-291,169	582,338
Hisse Senedi İhraç Primleri	11,946,967	11,946,967	11,946,967	11,946,967
Değer Artış Fonları	37,755	606,476	266,422,047	259,729,369
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	302,973	739,387	1,008,715	1,208,715
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları(-)	50,782,167	67,850,420	84,579,264	87,963,884
Net Dönem Karı/Zararı(-)	24,212,753	25,519,514	6,524,792	1,512,360

TOPLAM KAYNAKLAR **275,761,629** **357,740,991** **649,021,029** **705,816,277**