TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

28 Eylül 2009

Ayşe YILDIRAN

Özet Rapor

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİ A.Ş.

Kod	
AKSA	
Fiyat Değ (%)	
Aylık	9.7
3 Aylık	7.8
6 Aylık	51.1
Yıllık	59.2
Son 1 Yıl	
Düşük	0.71
Yüksek	1.63
Ortalama	1.11
Son	1.59
Hisse Adedi (adet)	
	185,000,000
Takasbank S.O	
	38%
Piyasa Değeri	
TL	294,150,000
$	197,006,229
Piyasa Değeri (TSO)	
TL	111,777,000
$	74,862,367
Ortalama Hacim	
Son 3 Ay	
TL	2,738,920
$	1,835,293
Son 6 Ay	
TL	2,542,221
$	1,666,005
Son 1 Yıl	
TL	1,512,266
$	981,884

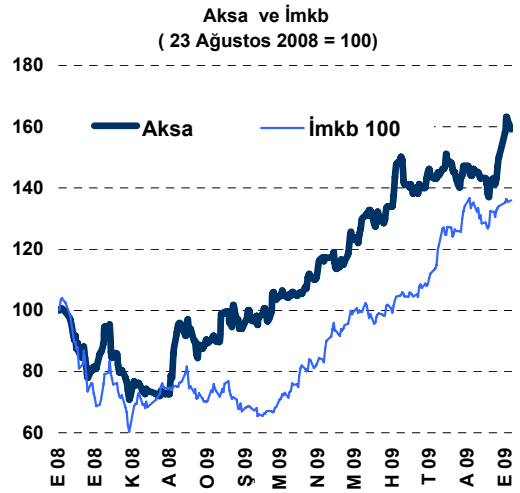
		milyon TL		(%)	milyon $		(%)
		2008/06	2009/06	Değ	2008/06	2009/06	Değ
*	Net Satışlar	468.6	388.0	-17.2	379.9	240.3	-36.7
*	Net Esas Faaliyet Karı	21.2	40.4	90.4	17.2	25.0	45.4
*	Net EFK+Amortisman	38.0	62.8	65.2	30.8	38.9	26.2
*	Net Kar	28.18	19.21	-31.8	22.84	11.89	-47.9
*	Özvarlık	653.6	717.6	9.8	533.8	468.4	-12.3
*	Kısa Vadeli Fin.Borç	81.0	90.1	11.2	66.2	58.8	-11.1
*	Uzun Vadeli Fin. Borç	44.7	142.2	218.4	36.5	92.8	154.5
*	Toplam Borç	326.9	419.2	28.2	267.0	273.6	2.5
*	Aktif Toplam	994.2	1,150.4	15.7	811.9	750.8	-7.5
*	Net EFK Marjı - %	4.5	10.4				
*	VAFÖK Marjı - %	8.1	16.2				
*	Faaliyet Kar Marjı - %	5.5	7.1				
*	Net Kar Marjı - %	6.0	4.9				
*	Özvarlık Karlılığı - %	4.3	8.9				

	2008/06	2009/06
F/K (x)	7.26	4.60
Pd/DD (x)	0.31	0.41
F/S (x)	0.28	0.36
FD/VAFÖK(x)	6.94	5.06
FD/Satış (x)	0.43	0.57
	2008/06	2009/06
Cari Oran (x)	2.17	2.24
Likidite O. (x)	1.53	1.80
Nakit Oran (x)	0.07	0.22
Borçlanma Oranı - %	50.01	58.42
Finansal Borç / T. Borç - %	38.45	55.43
Stok Devir Hızı - gün	70.64	50.49
Ticari Borç Devir Hızı - gün	79.70	66.71
Ticari Alacak Devir Hızı - gün	180.40	152.59

Şirket, yıllık 290 bin ton olan mevcut kurulu kapasitesini 2007 yılındaki modernizasyon ve yeni teknoloji yatırımlarıyla 308 bin tona çıkardı. 2009 yılı 1. yarıyılında 57.6 milyon ABD doları yatırım gerçekleştirdi. Şirket'in %39.58'ine sahip olan Akkök Grubu, Petkim ile tekstil sektöründe hammadde olarak kullanılan Akrilonitril(ACN) üretiminde kapasite artırımı, potansiyel işbirliği olanakları ve yan ürünlerde katma değer yaratmak amacıyla özel kimyasallara dönüştürülmesi konularını içeren bir iyi niyet sözleşmesi imzaladı.

34 ton/yıl kapasiteli pilot ölçekli karbon elyaf tesisini Haziran 2008'de devreye alan Şirket, 1.500 ton/yıl kapasiteli tesisini devreye alma çalışmalarına 2009 yılı Mayıs ayında başladı. İlk ticari ürünlerin Eylül 2009'da gönderilmesi planlanmaktadır. Karbon elyaf havacılık ve uzay sektörü malzemeleri, endüstriyel malzemeler ve spor malzemelerinin yapımında kullanılabilmektedir. Ayrıca buhar ve elektrik ihtiyacını karşılamak için Yalova'daki fabrika sahasında doğal gaz ve kömür olarak çift yakıtlı 100 MW kapasiteli enerji üretim tesisi kurulmasına çalışmaları devam ediyor. 2010 yıl sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir. Yatırım için 135 milyon USD bütçe ayrılırken, finansman %30 özkaynak ve %70 uzun vadeli kredi ile sağlanacak. Bu yatırımla enerji maliyetinde %40 oranında tasarruf sağlanması öngörülmektedir. Nisan 2009'da 49 yıl süreli olmak üzere elektrik üretim lisansı aldı. Ocak 2009 itibariyle başlanan SAP(Super Absorbant Polimer) üretimi ARGE çalışmaları için 1.0 milyon dolar kaynak ayrıldı. 2009 yıl sonuna kadar tamamlanması planlanmaktadır. %100 özkaynak ile finanse edilecek.

Şirket, 2009 yılında 500–550 milyon ABD doları ciro elde etmeyi öngörmektedir. 2008 yılına kıyasla beklenen ciro azalmasında dünya akrilik elyaf fiyatlarında 2008 ortalamasına göre %20-%30 oranında düşüş beklentisi etkili oldu. Kapasite kullanım oranının 2009 genelinde %75-%80 aralığında olması öngörülmektedir. Ocak-Haziran 2009 döneminde ise kapasite kullanım oranı %76.5 olarak gerçekleşti.



2009 yılı ilk yarısında yurtiçi satış gelirleri %23.8 ve yurtdışı satış gelirleri %10 gerileyen Şirket'in toplam satış gelirleri %17.2 azalarak 388.0 milyon TL'ye geriledi. Yurtiçi satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı %59'dan %55'e geriledi, yurtdışı satış gelirlerinin payı ise %41'den %45'e yükseldi. Satış gelirlerindeki %17.2'lik azalışa karşın satış maliyetlerindeki %24.7'lik azalma brüt karı %54.5 ve esas faaliyet karını %92.0 arttı. Esas faaliyet giderlerinin satış gelirleri içindeki payı %4.9'dan %7.2'ye yükseldi. 2009 ilk yarısında net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %31.8 azalarak 19.2 milyon TL olarak gerçekleşti. Diğer faaliyetlerinden net 12.8 milyon TL zarar elde etmesi ve 4.2 milyon TL net finansal gider oluşması karın azalmasında etkili oldu. 2008/06 döneminde 4.74 milyon TL diğer faaliyetlerinden kar ve 10 milyon TL net finansal gelir elde etmişti. Finansal borçlarının toplam borçlar içindeki payı %55.4 seviyesindedir.

Net döviz pozisyonu 69.1 milyon dolar pozitif ve net nakit pozisyonu 186.6 milyon TL negatiftir. Şirket'in 2009 yılında 820.9 milyon TL satış geliri ve 46.7 milyon TL kar elde etmesini bekliyoruz.