

Özet Rapor

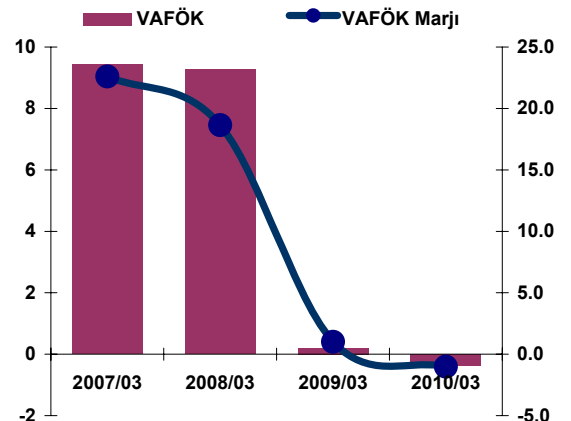
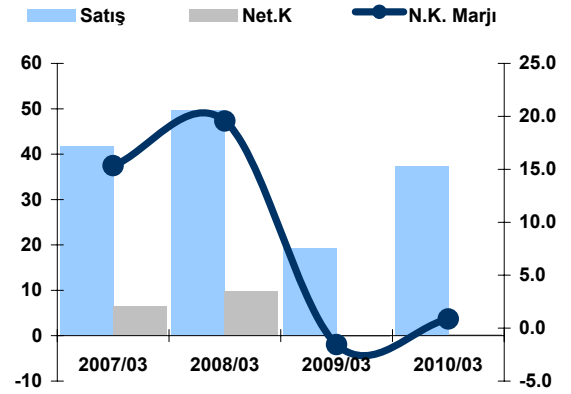
ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNE SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Kod	milyon TL			milyon \$				
	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03
CEMTS								
Sektör								
Demir Çelik								
Ana Ürün								
Vasıflı Çelik								
Ortaklık Yapısı								
Bursa Çimento A.Ş. %57.86								
Halka Açık %42.14								
Fiyat Değ (%)								
Aylık	-24.6							
3 Aylık	5.4							
6 Aylık	34.6							
Yıllık	36.5							
Son 1 Yıl								
Düşük	0.58							
Yüksek	1.22							
Ortalama	0.79							
Son	0.89							
Takasbank S.O								
	46%							
Piyasa Değeri								
TL	89,868,640							
\$	57,092,078							
Piyasa Değeri (TSO)								
TL	41,339,574							
\$	26,262,356							
Ortalama Hacim								
Son 3 Ay								
TL	2,028,295							
\$	1,340,451							
Son 6 Ay								
TL	1,661,372							
\$	1,139,855							
Son 1 Yıl								
TL	1,435,395							
\$	1,000,312							

Şirket'in 2010 yılında 169.1 milyon TL satış geliri ve 14.6 milyon TL kar elde etmesini bekliyoruz. Şirket'in piyasa değeri 89.8 milyon TL'dir. Şirket'in değerini İskonto edilmiş nakit akışına göre 127.0 milyon TL hesapladık. Buna göre Şirket %29.2 İskontolu işlem görmektedir.

2004-2008 arasında ortalama olarak, brüt karlılık %22.9, faaliyet kar marjı %16.4 ve net kar marjı %12.2 olmuştur. Bu oranlar aynı zamanda yıldan yıla önemli değişimler göstermemiş, kararlı bir tavır izlemişlerdir. Bu nedenle, ekonomik faaliyetlerin normalleşmesi ile birlikte Şirket'in bu ortalama oranlara yeniden ulaşmasını bekliyoruz ve 2009 yılında gerçekleşen karlılık oranlarını sapma olarak değerlendiriyoruz. 2004-2008 arasında çelikhaneye kapasite kullanım oranı ortalama %92.0 ve haddehane kapasite kullanım oranı ortalama %57.7 olmuştur. 2009 yılında kapasite kullanım oranı çelikhanede %61.3'e ve haddehane %38'e gerilemiştir.

Satış Geliri (mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	41.7	51.2	38.4	41.4
2008	49.7	48.1	61.1	21.0
2009	19.2	25.2	25.9	40.4
2010	37.3	-	-	-
Net Kar (mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	6.40	5.34	2.91	2.85
2008	9.72	7.11	6.18	-1.03
2009	-0.30	-0.08	1.28	0.27
2010	0.32	-	-	-
Faal.Gid.(mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	3.00	4.23	3.51	3.77
2008	4.23	4.09	4.53	3.09
2009	2.90	3.01	2.61	3.89
2010	3.44	-	-	-
N. Esas F. K (mio TL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	7.78	6.71	3.52	1.51
2008	7.64	7.83	10.78	-1.91
2009	-0.62	-1.12	1.10	1.58
2010	-1.4	-	-	-
Net Kar Marjı - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	15.34	10.43	7.59	6.89
2008	19.56	14.78	10.12	-5
2009	-1.56	-0.31	4.92	0.66
2010	0.87	-	-	-
Faal. Gid./Satış - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2007	7.20	8.27	9.14	9.11
2008	8.51	8.50	7.41	14.75
2009	15.13	11.93	10.08	9.63
2010	9.22	-	-	-



Satış - TL	37,316,661
Satış Değ - %	94.8
N.Kar - TL	324,550
N.Kar Değ - %	208.6
Özvarlık	134,438,426
Özvarlık Değ - %	-5.8
Net Nakit - TL	13,321,184
Net Döviz Poz.-\$	10,871,217
F/K - x	50.25
Pd/Dd - x	0.67
F/S - x	0.70

www.tacirler.com.tr

** Çemtaş Çelik Makine San. Ve Tic. A.Ş., hurdaya dayalı elektrik ark ocaklı tesislerde vasıflı çelik üretimi yapmaktadır. Ağırlıklı Avrupa piyasalarına olmak üzere Kuzey Afrika, Orta Doğu, Uzak Doğu ve Güney Amerika'ya ihracat yapmaktadır. 2009 yılında yaklaşık 6 milyon euro yatırım gerçekleştirmiş olup, 2010'da 7.53 milyon euro yatırım planlanmaktadır. Bu yatırımlar katma değeri yükselten kalite artırıcı yatırımlardır.

** Yıllık üretim kapasiteleri çelikhane için 153.149 ton/yıl, haddehane için 228.157 ton/yıl'dır. Çelikhane üretimi, 2010 ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %88 oranında artmış ve miktar bazında 34.523 ton olarak gerçekleşti. Hadde mamulü üretimi miktar bazında 29.951 ton olarak gerçekleşirken, 2009 yılı ilk çeyreğine göre %82 arttı.

** 2009 yılında toplam satış miktarı 31.000 ton olarak gerçekleşti. Yurtiçi hadde mamulü satışları miktar bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %67 artarak 10.871 ton ve yurtdışı satış miktarı %164 artarak 20.129 ton oldu. Yurtdışı satışların toplam haddehane satışları içindeki payı 2009/03 döneminde %54 seviyesinde iken 2010/03 döneminde %65'e yükseldi.

** Satış gelirleri 2010 yılı ilk çeyreğinde %94.8 artışla 19.1 milyon TL'den 37.3 milyon TL'ye yükselirken, satış maliyetlerindeki %109'luk artış brüt karın %9.9 azalmasına neden oldu. Maliyetlerdeki artışın ana sebebi hammadde maliyetlerindeki artıştır. 2010/03 dönemi brüt karı 2.05 milyon TL'dir. Yurtiçi satış gelirleri %59.9, yurtdışı satış gelirleri %134.9 arttı. Böylece yurtiçi satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içindeki payı %51,6'dan %42.1'e gerilerken, yurtdışı satış gelirlerinin oranı %48.4'ten %57.9'a yükseldi. Faaliyet giderlerinin satış gelirleri içindeki payı %15.1'den %9.2'ye geriledi. Esas faaliyetlerinden 2010/03 döneminde 1.38 milyon TL zarar etti. 2009 yılı ilk çeyreğinde net dönem zararı 298.9 bin TL iken 2010 yılı ilk çeyreğinde 324.5 bin TL kar açıkladı. Esas faaliyet gelirinin satış gelirleri içindeki payının gerilemesine karşın, satış gelirlerindeki artışın maliyetlerdeki artışın altında kalması Şirket'in faaliyetlerinden zarar etmesinin ana nedeni olmuştur. 1.46 milyon TL net finansman geliri oluşması ise azda olsa ilk çeyreğin kar ile tamamlanmasında etkili olmuştur.

** 2003-2008 yılları arasında satış maliyetleri/satış gelirleri oranı ortalama %77.8 seviyesinde olan Şirket'in 2009 yılında bu oran %87.9'a yükselirken, faaliyet giderlerinin aynı dönemde satış gelirleri içindeki payı ortalama %7.3 iken 2009'da %11.2'ye yükseldi. 2010 yılı ilk çeyreğinde satış maliyetleri/satış gelirleri oranı %94.5 oldu. Maliyetlerin 2010 yılından itibaren ortalama seviyelerine doğru yaklaşmasını bekliyoruz.

** Şirket'in karlılığında da önemli azalış görülmektedir. 2003-2008 döneminde ortalama %15.3 net esas faaliyet kar marjı ile, %16.0 faaliyet kar marjı ile ve %11.9 net kar marjı ile çalışmıştır. 2009'da net esas faaliyet kar marjı %0.9'a, faaliyet kar marjı %0.5'e ve net kar marjı %1.1'e geriledi. 2010 ilk çeyreğinde ise net kar marjı %0.9 oldu.

** Şirket, Uzel Grubu'ndan 12.595.339 TL tahsili şüpheli alacağına karşılık olarak alınan 16 milyon TL tutarındaki gayrimenkul ipoteğinin açık artırma suretiyle satışına iştirak etmiş olup, 12.5 milyon TL bedel ile ihaleyi kazanmıştır. Ayrıca 5 milyon TL tutarında şahsi teminat çeki ve 1.357.500 TL karşılıksız çeklerin haczinden tahsil edilecek tutar teminat alınmıştır.

** Önemli seviyede borcu bulunmayan Şirket'in borçlanma oranı 2009/03 döneminde %11.3 iken, 2010/03'te %18'e yükseldi. Borçlanma oranındaki yükseliş ortaklara olan 10.1 milyon TL temettü borcundan kaynaklanmaktadır. Finansal borçların toplam borç içindeki payı ise %1.42'den %1.25'e geriledi. Uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

** Net nakit pozisyonu 13.3 milyon TL ve net döviz pozisyonu 10.8 milyon dolar pozitifdir. Dünyada demir-çelik üretimi 2010 yılı ilk üç ayında 2009 yılına göre %29 oranında ve Türkiye'de ise %7.6 artış gerçekleşti. 2010'a girerken stokların tükenmiş olması, stoklu çalışmanın tercih edilmemesi ve talepteki hafif artışlarla vasıflı çeliğe olan talepte artış öngörülmektedir.

** Şirket'in 2010 yılında 169.1 milyon TL satış geliri ve 14.6 milyon TL kar elde etmesini bekliyoruz. Şirket'in piyasa değeri 89.8 milyon TL'dir. Şirket'in değerini İskonto edilmiş nakit akışına göre 127.0 milyon TL hesapladık. Buna göre Şirket %29.2 iskontolu işlem görmektedir.

** 2004-2008 arasında ortalama olarak, brüt karlılık %22.9, faaliyet kar marjı %16.4 ve net kar marjı %12.2 olmuştur. Bu oranlar aynı zamanda yıldan yıla önemli değişimler göstermemiş, kararlı bir tavır izlemişlerdir. Bu nedenle, ekonomik faaliyetlerin normalleşmesi ile birlikte Şirket'in bu ortalama oranlara yeniden ulaşmasını bekliyoruz ve 2009 yılında gerçekleşen karlılık oranlarını sapma olarak değerlendiriyoruz. 2004-2008 arasında çelikhane kapasite kullanım oranı ortalama %92.0 ve haddehane kapasite kullanım oranı ortalama %57.7 olmuştur. 2009 yılında kapasite kullanım oranı çelikhane %61.3'e ve haddehanede %38'e gerilemiştir.

