

STRATEJİ

ŞİRKET ZİYARETİ

29 MAYIS 2002

UÇAK (USAS.IS)

Şirket: Ajay Verma (Yönetim Kurulu Sekreteri, Finans)

Analist: Hayrettin Büyükizgi

Tarih: 28 Mayıs 2002

Uzun süredir beklenen sermaye arttırımı sonunda A ve B grubu hisse sahiplerinin gerekli çoğunluğu sağlamaları sonucunda gerçekleştirildi. Bölünme işleminin 5 hafta içinde gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca ana sözleşmede yapılan değişiklikte bundan sonra A ve B grubu hisse sahiplerinin ayrı ayrı çoğunluğu sağlamak yerine iki grubun toplamında %51'e ulaşması halinde sermaye arttırımı mümkün olacak.

- Şirket, 27 Şubat 2002 tarihinde sermaye arttırımı ile ilgili olağanüstü genel kurul ile A ve B grubu hisse sahipleri toplantılarını gerçekleştireceği hususunu bildirmişti. Bunlardan olağanüstü genel kurul toplantısında sermaye arttırımı ve buna bağlı olarak ana sözleşme değişikliği kabul edilmiş ve A grubu hisse sahipleri gerekli çoğunluğu sağlayarak bu kararı onaylamışlardır. Daha sonra B grubu hisse (İMKB'de işlem gören hisseler) sahipleri gerekli çoğunluğu sağlamış ve kararı onaylamışlardır. Bölünme işleminin 5 hafta içinde gerçekleşmesi beklenmektedir.
- Ayrıca Şirket ana sözleşmede yapıdığı bir değişiklikte bundan sonra A ve B grubu hisse sahiplerinin ayrı ayrı çoğunluğu sağlamak yerine iki grubun toplamında %51'e ulaşması halinde sermaye arttırımını gerçekleştirebilecektir. Böylelikle Şirket'in Genel Kurulu toplama gibi bir problem ile karşılaşma olasılığı ortadan kalkmış olmaktadır.
- Ödenmiş sermayenin yeniden değerlendirme değer artış fonundan karşılanmak suretiyle 50 milyar TL'den 5,700 milyar TL'ye yükseltilmesine ilişkin olarak ana sözleşme onaylanmış ve 3 aylık bilançoda bu şekilde yer almıştır.
- Bilindiği gibi Şirket'in sermayesi çok düşük olup her yıl sermayesinin çok çok üstünde kar payı dağıtmaktadır. Aynı zamanda İMKB'nda işlem gören B grubu hisse senedi adedi az olduğundan hisse fiyatı da çok yüksek olmakta, yatırımcıları işlem yapmaya zorlamakta ve buna bağlı olarak işlem hacmi çok dar bir alanda hareket etmektedir. Bahse konu olumsuz durumlar bu şekilde ortadan kalmış olacaktır.
- Swissair Grubu 26 Mart 2002 tarihinde, havayollarına ikram hizmetleri veren Gate Gourmet Holding AG şirketini, uluslararası öneme sahip özel bir sermaye şirketi olan Texas Pacific Grubuna satmak üzere bir satış mukavelesi imzalamıştır. 1993 yılında kurulmuş olan Texas Pacific Grubu özel bir yatırım şirketi olup 8 milyar ABD'dan fazla sermayeye sahiptir. Texas, San Francisco ve Londra'da faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede yasal prosedür devam etmekte olup Haziran ayının sonunda bu prosedürün tamamlanması beklenmektedir. Ancak yapılacak olan bu satış sonrasında Texas Pacific Grubu'nun herhangi bir hisse çağrısında bulunması beklenmemektedir.

- Türk Hava Yolları'nın Temmuz 2001 tarihinde açmış olduğu 5 yıllık ikram ihalesini Şirket kazanmıştır. THY'nin USAŞ'ın toplam satış gelirleri içindeki payı 2001 yılında %50-60 arasında olmuştur. 2002 yılı içinde aynı oranda yer alması beklenmektedir.
- Şirket mevcut hava yolu Şirketleriyle olan anlaşmalarını korumuş olup yeni bir kontrat yapmamıştır. Usaş'ın toplam catering sektörü içindeki payı ise %75-76'dır.
- Havalanı restaurantlarında hizmet verilen yolcu sayısının önemli miktarda azalması 2002 yılının ilk çeyreğinde Usaş'ın yurtiçi gelirlerinin yaklaşık %50 oranında daralmasına neden oldu. Yurtiçi sefer ve yolcu sayısının azalmasına bağlı olarak yılın tamamında sözkonusunu gerilemenin etkisini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda Usaş'ın 2002 yılında net satış gelirinin geçen yıla oranla %5 azalarak USD71 milyon olarak gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Usaş için Faiz, Vergi Amortisman Öncesi Kâr (FVAÖK) ve net kar tahminlerimiz ise sırasıyla USD22.3 milyon ve USD16 milyon.
- Net satış gelirinde düşüş ve operasyonel karlılıkta gerileme beklentimizin yanısıra tarihi ortalama piyasaya çarpanlarına göre %32-40 primli işlem görmekte olan Usaş için yatırım tavsiyemiz "AZALT".

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.