

STRATEJİ



LIO YAG SANAYI (LIOYS.IS)

7 Kasım 2001

Sektör:	Gıda	Halka Açıklık:	%45
Fiyat:	6,300 TL	ISE-100 :	10,456
Piyasa Değeri :	\$9 milyon	US\$/TL :	1,541,388
Hisse Adedi :	2,215,000 lot	Getiri* - ISE-100 :	- %51.6
Hedef Değer :	\$ million	Getiri* - LIOYS :	- %21.4

*Yılbaşından bugüne US\$ bazında

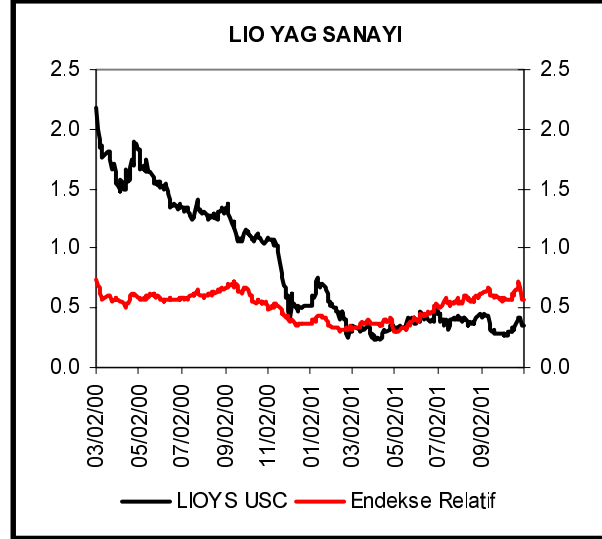
Türkiye'nin en büyük yağ üreticilerinden biri olan Lio Yag Sanayi, 2001 yılının ilk dokuz aylık döneminde ihracat gelirlerindeki %232 artışa bağlı olarak net satışlarını geçen yılın aynı dönemine oranla %69 artırdı ve USD57 milyon'a ulaştırdı.

Ihracat gelirlerinin %232 artmasıyla net satış içindeki payı geçen yılın ilk dokuz ayında %45 iken bu yılın ilk dokuz ayında 43 puan yükselerek %88'e ulaştı. Gelirlerin %88'i yurtdışından elde edilirken maliyetlerin büyük ölçüde TL olması ve TL maliyetlerdeki artışın devalüasyon sonrasında enflasyonun ardında kalması brüt kar marjında büyük bir gelişmeye neden oldu. Amortisman hariç brüt kar marjı 15 puan artarak %39'a yükseldi. 2000 yılı sonunda brüt kar marjı %24 idi.

Satışlardaki artışa paralel olarak pazarlama giderlerinde oldukça yüksek bir artış gözlemlense de toplam faaliyet giderlerindeki yükseliş %45 ile sınırlı kaldı ve operasyonel karlılık yaklaşık 16 puan gelişerek %26'ye ulaştı. Faiz, Vergi ve Amortisman Öncesi Kar Marjı geçen yılın aynı döneminde %11.4 iken %27.1'e yükseldi. FVAÖK ise %304 artarak USD15.4 milyon'a ulaştı.

Menkul kıymet satışından elde edilen USD1.7 milyon kar elde etti. Buna karşın, USD16.6 milyonu kısa vadeli olmak üzere ve tamamı yabancı para cinsinden bulunan USD18.6 milyon tutarında finansal borca sahip olan Şirket Şubat ayında yaşanan krizin ardından önemli miktarda kur farkı zararıyla karşı karşıya kaldı. Şirket'in ilk altı aylık dönem için finansal giderleri USD13.2'ye ulaştı. Finansal giderlerdeki bu artış Şirket'in vergi öncesi karını eritti.

Lio Yag 2001 ilk dokuz aylık döneminde %88 artışla USD0.7 milyon net kar açıkladı. Şirketin 2001 yılı sonunda satışlarını geçen yıla oranla %48 artırarak USD70 milyon ciroya ulaşacağını öngörüyoruz. Şirket halihazırda işlem görmekte olduğu USDxx mn piyasa değeriyle, halka arz değeri olan USD49 milyon'a oranla %82 iskontoludur.



(Milyon USD)	3Ç01	3Ç00	Değişim
Net Satışlar	43.5	23.8	83%
Brüt Kâr	16.9	5.3	217%
E. Faaliyet Kârı	12.0	2.5	375%
FVAÖK	12.2	2.9	321%
Net Kâr	0.7	0.3	88%
Hazır Değerler+MK	1.4	2.1	-33%
Kısa Vadeli Borç	16.6	8.5	95%
Uzun Vadeli Borç	2.0	0.0	n.m.
Ticari Alacaklar	18.7	12.7	48%
Ticari Borçlar	1.5	1.4	10%
Özkaynaklar	12.1	19.4	-38%
US\$/TL ort.	1134782	609535	
US\$/TL dön.-sonu	1525782	669096	

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 gösterilmmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonudardan, 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 kmadan verdikleri varsayılar. 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 gerçekleştirilmiş olabilir.

2001 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.