

ÜNYE ÇİMENTO (UNYEC.IS)

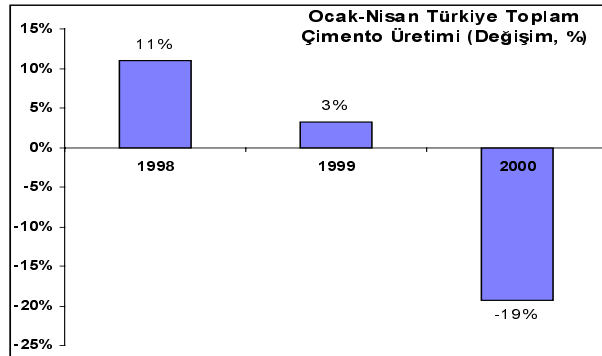
Çimento

11 Ağustos 2000

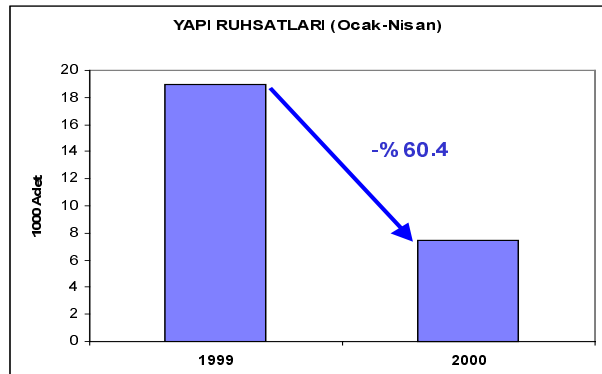
Yatırım Düşüncesi: **Pozitif**
Piyasa Değeri : **\$157.3 Mln**

- **Ünye Çimento Karadenizde faaliyet göstermekte...** Ünye Çimento, çimento, klinker ve hazır beton üretimi faaliyetini **Karadeniz Bölgesi**'nde gerçekleştirmektedir. Ünye Çimento'nun gri çimento üretim **kapasitesi**, Haziran 2000 tarihinden itibaren **1.500.000 ton/yıl**'dir. Halihazırda sürmekte olan çimento üretimi tevsî yatırımı 2001 yılı sonunda sonuçlandığında, üretim kapasitesi 2.025.000 ton/yıl'a çıkacaktır. Klinker üretim kapasitesi ise 600.000 ton/yıl olup 2001 yılında 1.400.000 ton/yıl'a çıkacaktır.
- **Karadeniz Bölgesi'nde üretim...** 1999 yılında **Karadeniz bölgesi toplam üretim miktarı 4.297.749 ton**'ken **Ünye Çimento'nun 1999 yılındaki üretimi 938.394 ton** olmuştur. Firma'nın bölgedeki **en büyük rakibi**, kapasitesi 1.900.000 ton ve 1999 yılı üretimi 1.605.276 ton olan **Bolu Çimento**'dur. Bolu Çimento ile Ünye Çimento'nun 1999 yılı toplam üretimleri, Karadeniz Bölgesindeki çimento üretiminin %59'unu oluşturmuştur. Ünye Çimento tarafından 2000 yılında planlanan çimento üretimi ise 895.000 ton'dur. 2000 yılı 1. çeyreği sonunda Karadeniz Bölgesi'nde üretilen 482.255 ton çimentonun 112.462 tonu Ünye Çimento tarafından, 169.645 tonu ise Bolu Çimento tarafından üretilmiştir. İki firmanın 1Ç 2000'deki üretim hacmi, Karadeniz Bölgesinin %58.5'ini oluşturmaktadır.

- **Satışlar...** İlk 6 aylık dönemde, Ünye Çimento'nun satışları TL bazında %20 artış göstererek 10,702,070 milyon TL'ye yükselmiştir. **Dolar bazında ise, net satışlar** geçen senenin aynı dönemine göre **%25** gerileyerek \$24 milyon'dan \$18 milyon'a **düşmüştür**. Bunun en önemli nedeni, 1999 yılı Ağustos ayında meydana gelen **depremden** sonra, 2000 Temmuz ayına kadar pek çok **şehirde inşaat izinlerinin** durdurulmasıdır.



- Bu olay **tüm çimento sektörünü** olumsuz yönde etkilemiş ve **ilk 4 ayda** sektördeki üretim **%19 gerilemiştir**. İlk 4 ayda bölgeler bazında ise Karadeniz'de üretim %24, Marmara'da %23, Ege'de %4, Akdeniz'de %19, İç anadolu'da %24, d. Anadolu'da %6, ve G.D. Anadolu'da %23 oranında azalmıştır. Temmuz ayında bu sürenin dolması ve deprem bölgesindeki inşaat faaliyetlerinin hızlanması ile **ikinci yarıyıldaki talebin ve üretimin artması beklenmektedir**.



- **Brüt Kâr ve E. Faaliyet Kârı...** İlk 6 aylık dönemde, Satışların Maliyeti'nin (amortisman hariç) Net Satışlar içerisindeki payının %55'den %58'e yükseldiği görülmektedir. Bu artışın en önemli nedeni, girdi maliyetlerindeki artışın sektördeki rekabet ve zayıf talep nedeni ile çimento fiyatlarına yansıtılmamasıdır.

	2Ç99	2Ç00
Satışların Maliyeti	5.291.888	7.081.678
-Amortismanlar	405.577	824.154
Net Satışların Maliyeti	4.886.311	6.257.524
Net Satışlar	8.892.923	10.702.070
Net Satışların Maliyeti / Net Satışlar	%55	%58

2. Çeyrek 2000 Sonuçları

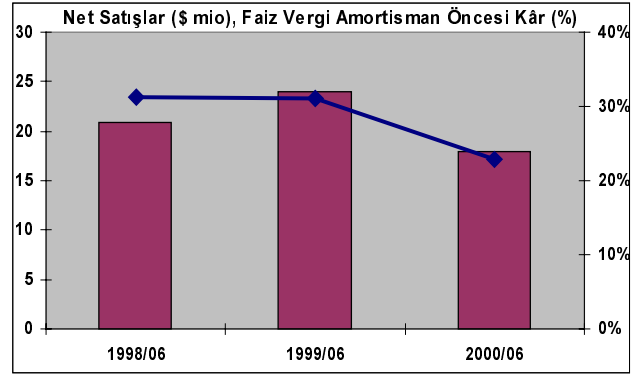
- **E. Faaliyet Kârı...** Yılın ilk yarısında, Ünye Çimento'nun faaliyet giderlerinin net satışlar içerisindeki payı %14'den %19'a yükselmiştir. Sözü edilen bu yükselişin, düşen satış cirosuna rağmen dolar bazında yükselen genel yönetim giderlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Böylece Şirket'in esas faaliyet kâr marjı da %26'dan %15'e gerilemiştir.

Faaliyet Giderleri (US\$ mio)	1999/06	2000/06
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.0	-1.4
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.4	-2.0
<i>kıdem tazminatı</i>	0.4	0.5

- **Alınan Krediler ve Faaliyet dışı gelirler...** Ünye Çimento, tevsii ve kapasite yatırımları için Eylül ve Kasım 1999 tarihlerinde sırası ile 40.2 milyon¹ Euro'luk ve 21.2 milyon² Euro'luk 2 kredi sağlamıştır. Gelen 21.2 milyon Euro'luk kredi banka hesabında değerlendirilirken, 40,2 milyon Euro'luk kredinin 18 milyon Euro'luk kısmı ise Menkul Kıymet portföyü (Hazine Bonosu-Devlet Tahvili) içerisinde değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda, Ünye ilk yarı yılda \$10 milyon'a yakın bir faiz geliri elde etmiştir. Bu dönemde, uzun vadeli borç giderleri alınan krediye ait kur farklarının ve faiz giderlerinin aktifleştirilmesi ile az bir artış göstermiştir. Sonuç olarak, Şirket'in vergi öncesi kârı \$10 milyon'dan \$11 milyon'a yükselmiştir.

Ocak-Haziran 2000	Kur Farkı	Finansman Gideri
Dönemin Finansman Giderleri	1,856,747	1,162,632
<i>üretimin maliyetine verilenler</i>	0	0
<i>sabit varlıkların maliyetine verilenler</i>	1,856,747	1,130,647
<i>doğrudan gider yazılanlar</i>	0	31,985

- **Net Kar ve FVAÖK...** Ünye Çimento ilk 6 ayda yatırımları için kullandığı teşvikler ile efektif vergi oranını %11'den %1'e düşürmüştür. Bu doğrultuda, Şirket'in vergi sonrası kârı %23 artış göstererek \$9 milyon'dan \$11 milyon'a yükselmiştir. Şirketin esas faaliyet karlılığının önemli bir göstergesi olan faiz, vergi, amortisman öncesi kar ise bu dönemde düşen satışlar ve artan faaliyet giderleri neticesinde \$7 milyon'dan \$4 milyon'a gerilemiştir. Faiz, vergi, amortisman öncesi kâr marjının gelişimi ise yine negatif yönde olmuş ve %31'den %23'e gerilemiştir.



- **Beklentiler...** Sektördeki kısıtlamalar ve daralan talep neticesinde yılın ilk yarısını kötü geçiren inşaat ve çimento sektörünün yılın ikinci yarısında daha iyi bir performans sergilemesi beklenmektedir. Bu doğrultuda, bölgesinin en önemli 2 firmasından biri olan Ünye Çimento'nun da artan kapasitesi ile sektördeki canlanmadan pozitif yönde etkilenmesi kaçınılmazdır. **Bu nedenle, Ünye için uzun vadeli yatırım düşüncemiz olumludur.**

¹ "Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt am Main" firmasından alınan kredi 2 dilim halinde kullanılacak (ilk dilim: 23,025,425 Euro Hemes Sigortalı, iki yıl ödemesiz, 10 yıl altışar aylık taksitler halinde geri ödemeli, %5.43 sabit faiz oranlı; ikinci dilim: 17,200,000 Euro, iki yıl ödemesiz, 7 yıl altı aylık taksitler halinde geri ödemeli, faiz oranı EURIBOR+%2).

² IFC'den alınan 21.200.000 Euro'luk kredi, 2 yıl ödemesiz, 5 yıl 6 aylık taksitler şeklinde geri ödemeli, faiz oranı ise EURIBOR+4%.

Bu raporda yer alan tum bilgi ve veriler guvenilir olduguna inanilan, halka acik kaynaklardan alinmistir. Raporda yer alan bilgilerin dogru ve eksiksiz olmasi amaciyla gereken tum dikkat ve ozen gosterilmistir. Bu bilgilerin kullanilmasi sonucu dogabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlisliktan Strateji Menkul Degerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayinda yer alan gorus ve dusuncelerin Strateji Menkul Degerler AS. yonetimi icin hicbir baglayiciligi yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amaci, profesyonel yatirimcilara enformasyon vermek olup, kisilerin yatirim kararlarini soz konusu bilgilere bagli kalmadan verdikleri varsayilir. Bu nedenle, yayinlanan hicbir gorus ya da dusunce bir yatirim onerisinde bulunma hedefi ya da adi gecen hisselerin alinip satilmasi tavsiyesi niteliginde degildir. Strateji Menkul Degerler A.S.'nin bagli kuruluslari, calisanlari , yoneticileri, ortaklari, hakkında rapor yazilan sirket ile danismanlik niteliginde zaman zaman dogrudan ya da dolayli olarak birebir iliskiyeye girmis olabilir ya da herhangi bir hisse senedi islemi gerceklestirmis olabilirler.

2000 Strateji Menkul Degerler A.S.

Tum haklari saklidir. Strateji Menkul Degerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazi veya baska bir yontemle, bu yayinlari bir kısmi ya da tamamının kopyasi cikarilamaz, bilgisayar sistemlerine aktarilamaz.