

STRATEJİ

ŞİRKET ZİYARETİ

28 KASIM 2000

USAŞ (USAS.IS)

Analist : Onur Özyurt
Tarih : 24 Kasım 2000

2000 Beklentilerin üzerinde

2000 yılı Usaş açısından beklenenin ötesinde iyi geçti. Geçtiğimiz yıl Lufthansa, Aitalia ve Air Alfa'yı kaybeden şirket bu kayıplarını telafi etmeyi başardı ve bu yıl hiç müşteri kaybedilmedi. Türkiye seferlerine başlayan Çek Havayolları ile Haziran ayında catering hizmeti vermek üzere anlaşma imzalandı. Hava trafiğinin azalmasına bağlı olarak Türkiye seferlerini kaldıran Lufthansa yerine Danimarkalı Maersk havayolu şirketi Türkiye'ye yolcu taşımaya başladı. Haftada üç sefer yapan bu havayolu şirketi ile de catering anlaşması imzalandı. Ayrıca British Airways, Iberia Airlines (Portekiz Havayolları) ve Onur Air ile anlaşmalar yenilendi.

Usaş bu yıl hizmet çeşitliliğini de arttırdı. Havaalanındaki duty-free satış merkezlerinin yanısıra uçaklarda da duty-free satışlara yapma lisansı alarak bu hizmeti vermek için Pegasus ve British Airways ile anlaşmalar imzalandı. Bu yeni hizmetin emek yoğun bir özellik gösterdiği ve Usaş'ın varolan kaynaklarıyla yürütüleceği bildiriliyor. Faaliyetler başlangıç aşamasında olduğu için Usaş duty-free satış işlemlerinin toplam gelirler içinde alacağı payı henüz öngörememektedir. Halihazırda Şirket'in Antalya, İzmir ve Bodrum'da duty-free satış mağazaları bulunuyor.

2000 yılında Usaş toplam gelirlerinin %30'unu oluşturan restaurant gelirleri açısından kayıp yaşadı. Atatürk Havaalanı'nın yeni inşaa edilen dış hatlar terminalinin işletme hakkına sahip TAV konsorsiyumunun tüm restoran işletmelerini kendisinin üstlendi. Dış hatlar terminali faaliyetlerinin böylelikle sona ermesi, Usaş'ın restoran gelirlerinin toplam gelirlerine oranının %25'e gerilemesine neden oldu. Buna karşılık olarak Şirket iç hatlar terminalindeki restoranını Eylül ayında faaliyete geçirdi.

Artan Rekabet ve Pazarda yeni bir oyuncu: Eurist

Geçen yıl LSG/Sancak'ın fiyat rekabetine yönelmesiyle Aliatlia Usaş ile olan anlaşmasını yenilemeyerek, LSG/Sancak ile devam etme kararı almıştı. Bu yıl rekabet Eurist'in de katılımıyla artarak devam etti. Usaş, British Airways ve Onur Air şirketlerinin açtığı ihalelerde diğer şirketlerle de yarıştı.

Eurist Türkiye pazarında genel olarak tarifersiz seferler düzenleyen şirketlere catering hizmetleri veren bir catering şirkettir. Piyasaya Onur Air Catering'in yabancı ortak arayışları sayesinde girdi. Alman havayollarının yan kuruluşu olan LSG/SkyChefs'in Sancak Catering hizmetlerine %50 oranında ortak olmasıyla kendisini baskı altında hisseden Onur Air yabancı ortak edinmek amacıyla bir süre Eurist ile görüştü. Daha sonra Onur Air Catering'in piyasadan çekilmesiyle Eurist Türkiye pazarında tek başına varılmaya karar verdi. Şu an Eurist, Sun Express, GTI ve tarifersiz seferler düzenleyen birkaç havayoluna catering hizmeti veriyor.

Sermaye arttırımı bu yıl da gerçekleştirilemedi

USAŞ bu yıl da sermaye arttırımı için genel kurulu toplayamadı. Sermayedarların genel kurula katılmamaları, sermaye arttırımı için gereken yasal çoğunluğa ulaşamamasına yol açtı. Şirket karını sermayeye aktaramadığı için temettü olarak dağıtıyor. Temettü oranı bu yıl için de %100 olarak öngörülüyor.

Kurtköy Havaalanı yeni fırsatlar sunuyor

8 Ocak 2001'de hava trafiğine açılması planlanan ve yılda 10 milyon yolcunun kullanacağı tahmin edilen Kurtköy havaalanında catering hizmeti vermek için Usaş gerekli başvuruları bu yıl Nisan ayında yaptı. Havaalanında verilecek catering hizmetlerinin üretim tesisleri için 1 Temmuz 2000 tarihinde ihale açıldı. Yap-işlet- devret modeliyle yapılacak olan tesisler için en iyi teklifi Usaş verdi ve 10 yıl süreli işletme hakkıyla birlikte projeyi üstlendi. Şirket, alanda verilecek catering hizmetleri işletilecek restoranlar için açılması beklenen ihaleye de katılacak. Usaş aralık ayında Kurtköy'de bir operasyon merkezi açmayı planlıyor. Bu merkez inşa edilene kadar Kurtköy Havaalanındaki hizmetler Atatürk havaalanındaki üretim tesisinden desteklenecek. En büyük müşterisi olan THY uçuşlarının bir kısmını Kurtköy'e kaydıracağı için şirket Kurtköy'de bulunmayı bir zorunluluk olarak görüyor. THY ilk etapta Hac seferlerinin Kurtköy'e kaydırılacağı açıklandı.

Kapasite Arttırımı Planlanmıyor

1998' de tamamlanan yatırımla USAŞ günlük üretim kapasitesini 100 bin öğüne çıkardı. Halihazırda günde 42-45 bin öğün yemek üretimi gerçekleştiren Şirket kapasite arttırımı planlamıyor. 32 bin m² büyüklüğündeki tesislerinde bir ekleme ya da yeni bir bina inşasına gerek olmaksızın üretimin arttırılabileceği belirtildi.

Beklentiler

1997 yılından beri turizm sektöründe yaşanan olumsuz gelişmelerden önemli ölçüde etkilenen Usaş'ın net kar marjı o yıldan bu yana yaklaşık 17 puan azalarak %34'ten %17'ye geriledi. Yapılan yatırımlar ve kapasite arttırımı, satışlar gereken hacime ulaşamadığı için operasyonel karlılığı arttırıcı etki yapmadı. Öte yandan 1999 yılında Sancak'ın LSG ile ortaklığa gitmesi ve 2000 yılında Eurist'in piyasaya girmesiyle rekabet de arttı. Usaş, rekabete rağmen, piyasa pazar payını korumaya ve hizmetlerini çeşitlendirerek gelirlerini arttırmaya yöneldi. 2000 yılında portföyündeki müşterileri açısından bir kayba uğramayan Usaş, Çek Havayolları ile de hizmet anlaşması imzaladı. Usaş'ın gelirlerinin artması hava trafiğinin yoğunluğuna yani ülkemize gelen ve giden ziyaretçi sayısının artışına bağlıdır. 2000 yılında yılsonu hedeflerine Eylül ayı itibarıyla %92 oranında ulaşılmış olması ve ziyaretçilerin %71 oranında havayolunu tercih etmesi, 2001 yılında da sektörde olumlu gelişmeler yaşanacağına işaret etmektedir. **Usaş bu olumlu gelişmelere paralel olarak satışlarını ve karlılığını arttıracaktır.**

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.

2000 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.