

COMPONENTA DÖKÜMCÜLÜK 2Ç12

Componentanın satışları 2012'nin ilk çeyreğine göre %3,76'lık azalışla 150 mn TL'den 2Ç12'de 144,5 mn TL'ye gerilerken SMM'nin yılın ilk çeyreğinde %74 , 2011'yılının ilk yarısında %75 seviyesinden 2012'in ilk yarısında %79,7'ye çıkması brüt kar marjının gerilemesine, bu da şirketin brüt esas faaliyet karınının 2012'in ilk çeyreğine göre %24'lük gerileme ile 38,6 mn TL'den 2012'nin ikinci çeyreğinde 29,23 mn TL'ye gerilemesine neden olmuştur.

Orhangazi pik döküm tesislerinde, 2011 yılı Haziran ayı itibariyle 59.699 ton olarak gerçekleşen satış tonajı , 2012 Haziran ayı sonunda 65.253 ton olarak gerçekleşerek %9 artış göstermiştir. Orhangazi tesislerinde 2011 yılı Haziran ayı itibariyle 207,7 milyon TL olarak gerçekleşen satış cirosu , 2012 Haziran ayı sonunda 253,6 milyon TL olarak gerçekleşerek %22 'lik artış sergilemiştir. Çeyrek bazlı baktığımızda ise yılın ikinci çeyreğinde üretim %6 azalmasına rağmen satışlardaki gerilemenin -%0,6 Orhangazi tesislerindeki verimliliğin korunmasına yardımcı olmuştur.

Orhangazi Pik Döküm Tesisleri (TON)	2011/06	2012/03	2012/06
Kapasite	90,000	45,000	90,000
Üretim	62,727	35,333	68,527
Satışlar	59,699	32,729	65,253
Kapasite Kullanım	70	79	76

Manisa Alüminyum Döküm tesislerinde, 2011 yılı 6 aylık dönemde 4.679 ton olan satış tonajı, 2012 yılının aynı döneminde 3.133 ton olarak gerçekleşmiştir. Manisa Alüminyum Döküm tesislerinde, 2011 yılı 6 aylık dönemde 57.7 milyon TL olan satış cirosu, 2012 yılının aynı döneminde 41.2 milyon TL olarak gerçekleşerek %29 oranında azalış göstermiştir. Çeyrek bazlı baktığımızda ise yılın ikinci çeyreğinde üretim %12 azalırken satışlardaki gerilemenin %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Manisa Alüminyum Döküm Tesisleri (TON)	2011/06	2012/03	2012/06
Kapasite	7,200	3,600	7,200
Üretim	4,675	1,663	3,130
Satışlar	4,679	1,680	3,133
Kapasite Kullanım	65	46	43

Manisa Alüminyum Jant tesislerinde, 2011 yılı 6 aylık dönemde 519.994 adet olan satış adedi, 2012 yılının aynı döneminde 578.000 adet olarak gerçekleşerek %11 oranında büyüme göstermiştir. Manisa Alüminyum Jant tesislerinde, 2011 yılı 6 aylık dönemde 43.3 milyon TL olan satış cirosu, 2012 yılının aynı döneminde 50 milyon TL olarak gerçekleşerek %15 oranında büyüme göstermiştir. Çeyrek bazlı baktığımızda ise yılın ikinci çeyreğinde üretim %2,49 azalmasına rağmen satışlardaki %0,72'lik artış Jant segmentinin başarısını göstermektedir.

Manisa Alüminyum Jant Tesisleri (TON)	2011/06	2012/03	2012/06
Kapasite	620,000	390,000	780,000
Üretim	531,950	292,888	578,497
Satışlar	519,994	287,957	578,000
Kapasite Kullanım	86	75	74

COMPONENTA DÖKÜMCÜLÜK 2Ç12

2011 yılı Haziran ayında 92,71 milyon Euro olan ihracat, 2012 yılı Haziran ayında 110,12 milyon Euro gerçekleşerek yaklaşık %19 oranında artmıştır. 2012'nin ikinci çeyreğinde de Euro bazlı ihracat %14,2'lik artış kaydetmiştir.

Orhangazi'deki %6'lık, Manisa Alüminyumdaki %11'lik ve Manisa Alüminyum Jant'taki %2,5'lük üretim düşüşü ihracattaki gelirlerindeki Euro bazlı %14'lük artışa rağmen yılın ilk çeyreğindeki 22,2 mn TL'lik FAVÖK'te sadece 9,8 mn TL'lik artış olmasına ve FAVÖK değerinin çeyrek bazlı %55 ve yıllık bazlı ise %252'lik azalışla 43 mn TL'den 32 mn TL'ye gerilemesine neden olmuştur. FAVÖK marjı da yılın ilk çeyreğindeki %16 seviyesinden %12'ye gerileme kaydetmiştir.

Şirketin finansal kaldıraç oranının hem geçen yılın aynı dönemine göre (2011'in ilk yarısında 48 seviyesindeydi) hem de 2012'nin ilk çeyreğindeki 48 seviyesine göre 2012'nin ilk yarısında 60 seviyesine çıkması şirketin yılın ilk çeyreğinde 112 mn TL olan uzun vadeli finansal borçların yılın ikinci çeyreğinde de 123 mn TL'lik artışla yıllık 132'lik yükselişle 236 mn TL'ye çıkmasından kaynaklanmıştır.

Comdo'nun 2011'in ilk yarısında 200mn TL olan Kısa ve Uzun vadeli borç toplamı 2012'nin ilk yarısında 346 mn TL seviyesine yükselirken , aynı dönemde öz kaynakları da 214 mn TL'den sadece %5'lik artışla 227 mn TL'ye çıkmıştır.

Net işletme sermayesinin yılın ilk çeyreğindeki 7 mn TL'den 2012'nin ilk yarısında 7,4 mn TL'ye ulaşması da şirketin dönen varlıkların artışına karşın yabancı kaynak kullanımında azalmaya işaret etmektedir.

Componenta Dökümcülük A.Ş.'nin Finlandiya'da yerleşik ana şirketi Componenta Cooperation'a kullandığı fonların tutarı 2011 yıl sonu itibarı ile 30,3 milyon Euro'dan, Haziran 2012 sonu itibarıyla 89 Milyon EUR'ya Türkiye lokasyonuna kaydettiği yeni işler ve son zamanlarda global ekonomide gerçekleşen gelişmeler neticesinde yükselmiştir. Şirketin Componenta Corporation'a verilmiş olan kredileri en geç 30 Haziran 2015 tarihine kadar geri ödenecektir.

Bu gelişmeler şirketin F/K oranının 2011'in ilk yarısındaki 16,07X'den 2012'in ilk yarısında 9,73x'e gerilemesine, PD/DD çarpanının aynı dönemler itibarıyla 2,58x'den 1,80x'e gerilemesine, firma değeri/ciro çarpanında 2,93x'den 2,58x'e gerilemesine neden olmuştur.

Karlılığa baktığımızda ise 2011'in ilk yarısına göre aynı kalmış olsa da (1Y12'de 24,4 mn TL kar) 2012'in ilk çeyreğine göre %35'lik azalma ile 2Ç12 karının 9,5 mn TL'ye inmiş olduğunu görmekteyiz. Bunda yılın ilk çeyreğindeki 2 mn TL'lik indirimlerin ikinci çeyrekte 11,2 mn TL'ye çıkması ana etmen olarak dikkat çekmektedir.

Şirket Mevcut F/K, PD/DD ve FD/FAVÖK çarpanları ile hem yurtdışı ve hem yurtiçi benzer şirket çarpanlarına göre ortalama %8 primli işlem görmektedir.

COMPONENTA DÖKÜMCÜLÜK 2Ç12

COMDO	Milyon 2011/06K	Milyon 2012/03K	Milyon 2012/06K
DÖNEN VARLIKLAR	251.79	317.53	212.25
Hazır Değerler	6.81	73.87	42.68
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	60.35	67.71	61.58
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	105.12	76.51	4.53
Stoklar	66.87	65.74	69.16
DURAN VARLIKLAR	163.87	160.44	361.44
Maddi Duran Varlıklar	152.27	151.84	150.75
Diğer Duran Varlıklar	5.70	2.19	2.18
TOPLAM AKTİFLER	415.66	477.97	573.69
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	96.67	115.15	109.48
Ticari Borçlar	50.57	74.94	66.36
Diğer Borçlar	19.11	18.61	18.68
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	16.75	9.78	3.71
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	104.18	112.67	236.63
Finansal Borçlar	80.23	88.52	209.50
Borç ve Gider Karşılıkları	17.15	16.82	19.53
ÖZ SERMAYE (AZINLIK PAYI DAHİL)	214.81	250.15	227.58
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	214.81	250.15	227.58
Sermaye	66.84	66.84	66.84
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	45.20	45.20	-
TOPLAM PASİFLER	415.66	477.97	573.69
BRÜT SATIŞLAR	319.05	152.50	308.27
Yurtiçi Satışlar	109.93	53.90	106.85
Yurtdışı Satışlar	203.54	96.25	196.84
Diğer Satışlar	5.58	2.35	4.59
SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	8.29	2.30	13.52
SATIŞ GELİRLERİ	310.75	150.20	294.75
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	235.17	111.55	226.80
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	75.58	38.66	67.95
FAALİYET GİDERLERİ (-)	39.68	20.31	40.88
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	35.89	18.34	27.08
DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR	1.11	2.77	3.03
DİĞER FAALİYETLERDEN ZARARLAR VE GİDERLER (-)	2.80	0.52	0.20
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	34.21	20.60	29.91
(ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GELİRLER	24.26	9.10	21.04
(ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GİDERLER (-)	27.26	13.06	24.86
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	31.39	16.78	26.40
ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	7.10	3.10	6.52
Dönem Vergi Gelir/Gideri	7.65	3.41	6.25
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0.55	0.31	-0.27
NET DÖNEM KARI/ZARARI	24.29	14.84	24.42
YABANCI PARA VARLIKLAR	127.18	36.50	26.63
YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER	78.50	61.10	62.73
TÜREV ENSTRÜMANLARIN NET POZİSYONU	-50.38	-104.49	-76.28

ÇEKİNCE :

Bu rapordaki bilgi ve fikirler Turkish Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek hazırlanmıştır. Turkish Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Raporda yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analist/ler görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım ve personeli bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz.