

JANTSA JANT SANAYİ VE TİCARET 2Ç12

Jantsa satışlarını 2012'nin ilk çeyreğine göre %12'lik artışla 75 mn TL'ye çıkarırken, Satılan Malın Maliyetindeki artış %10 seviyesinde kalmış bu da Brüt kar marjının %15,1'den %15,8'e yükselmesine olanak sağlamıştır.

Üretimde sağlanan %9,4'lük yıllık artış ve ihracattaki %17,5'lik yükseliş sonucunda Jantsa FAVÖK değerini 2012'nin ilk çeyreğindeki 3,4 mn TL'den %20'lik artışla 2012'nin ilk yarısında 7,5 mn TL'ye çıkarken, FAVÖK marjıda %9,6'dan %10,1'e yükselmiştir.

TL'nin Euro karşısındaki değer kazancı sayesinde şirketin finansal net faaliyet geliri'nin 2012'nin ilk yarısında 6 mn TL'ye ulaşması şirketin karının yılın ilk çeyreğindeki 2,8 mn TL'den 2012'nin ilk yarısında 7,1 mn TL'ye yükselmesindeki ana etmenlerden biri olmuştur.

Jantsanın 2012 ilk yarı mali tablolarında açıkladığı 7,1 mn TL'lik kar 2011'in ilk yarısına göre %26'lık gerilemeye işaret etmektedir. Ancak 2011'in ilk yarısında elde edilen 9,8 mn TL'lik net dönem karının içinde şirketin iştiraklerinden Titan Jantsa satışından elde edilen yaklaşık 10 mn TL'lik tek seferlik gelir bulunmaktadır.

Yarı yıl bazlı bu bilgilendirmeden sonra Jantsanın 2012 yılı çeyrek bazlı karlılığına baktığımızda , yılın ilk çeyreğindeki 2,8 mn TL'lik karını yılın ikinci çeyreğinde %47'lik artışla 4,2 mn TL'ye yükselttiğini görmekteyiz.

Şirketin finansal kaldıraç oranının hem geçen yılın aynı dönemine göre (2011'in ilk yarısında 59 seviyesindeydi) hem de 2012'nin ilk çeyreğindeki 56 seviyesine göre 2012'nin ilk yarısında 50 seviyesine gerilemesi Jantsa'nın borca bağımlı bir şirket olmadığını göstermektedir.

Jantsa'nın 2011 yıl sonunda 113 mn TL seviyesinde olan Kısa ve Uzun vadeli borç toplamı 2012'nin ilk yarısında 100 mn TL seviyesine gerilerken, aynı dönemde öz kaynakları da 75 mn TL'den 90 mn TL'ye yükselmiştir.

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.

Hem kur farkı ve faiz geliri hem operasyonel olumlu gelişmeler şirketin net kar marjının %8,2'den %10,2'ye çıkmasını sağlarken, Şirketin net borç pozisyonu da hem yıllık bazda %8,4 hem de bir önceki çeyreğe göre %10,4'lük azalışla 58,6 mn TL'ye gerilemiştir.

Şirket Türkiye'nin ikinci 500 büyük kuruluşu sıralamasında üretimden satışta 2010 yılındaki 212.sırasından 2011 yılında 76'ncılığa yükselmiştir.

| JANTS | 2012/06K | 2012/03K | 2011/12K |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| DÖNEN VARLIKLAR | 72,278,593 | 71,902,060 | 76,185,577 |
| Hazır Değerler | 1,029,507 | 519,983 | 334,430 |
| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar | 37,014,914 | 40,530,839 | 37,696,050 |
| Stoklar | 28,171,835 | 25,444,704 | 33,392,165 |
| DURAN VARLIKLAR | 110,446,957 | 106,604,425 | 105,183,239 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 25,350,123 | 25,350,123 | 25,350,123 |
| Maddi Duran Varlıklar | 56,955,458 | 79,577,249 | 77,303,416 |
| TOPLAM AKTİFLER | 182,725,550 | 178,506,485 | 181,368,816 |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 64,819,772 | 64,873,861 | 70,376,109 |
| Finansal Borçlar | 40,380,720 | 39,435,370 | 44,439,295 |
| Ticari Borçlar | 11,371,464 | 19,151,808 | 20,985,908 |
| Diğer Borçlar | 7,774,815 | 2,668,925 | 2,714,005 |
| Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü | 2,391,853 | 770,646 | 30,000 |
| Diğer Kısa Vadeli Borçlar | 1,802,381 | 1,932,957 | 1,283,058 |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 27,423,239 | 35,534,680 | 35,792,246 |
| Finansal Borçlar | 19,296,446 | 26,468,774 | 26,452,915 |
| Borç ve Gider Karşılıkları | 2,119,538 | 1,911,508 | 1,905,464 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 5,346,466 | 7,154,398 | 6,587,132 |
| ÖZ SERMAYE (AZINLIK PAYI DAHİL) | 90,482,539 | 78,097,944 | 75,200,461 |
| Sermaye | 11,100,000 | 11,100,000 | 11,100,000 |
| BRÜT SATIŞLAR | 75,991,304 | 35,709,626 | 138,149,706 |
| Yurtiçi Satışlar | 24,529,094 | 10,640,801 | 52,472,290 |
| Yurtdışı Satışlar | 51,351,940 | 24,702,508 | 85,421,624 |
| Diğer Satışlar | 110,270 | 366,317 | 255,792 |
| SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-) | 752,080 | 344,781 | 1,409,268 |
| SATIŞ GELİRLERİ | 75,239,224 | 35,364,845 | 136,740,438 |
| SATIŞLARIN MALİYETİ (-) | 63,371,650 | 30,039,087 | 110,744,848 |
| BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 11,867,574 | 5,325,758 | 25,995,590 |
| FAALİYET GİDERLERİ (-) | 7,201,539 | 3,412,508 | 12,089,091 |
| NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI | 4,666,035 | 1,913,250 | 13,906,499 |
| DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR | 3,060,768 | 429,751 | 12,789,196 |
| DİĞER FAALİYETLERDEN ZARARLAR VE GİDERLER (-) | 3,923,020 | 91,873 | 2,282,042 |
| FAALİYET KARI VEYA ZARARI | 3,803,783 | 2,251,128 | 24,413,653 |
| ÖZKAYNAK YÖNT. DEĞER. YAT. KAR/ZARARLARINDAKİ PAYLAR | -429,123 | - | - |
| (ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GELİRLER | 12,146,306 | 3,910,521 | 16,177,555 |
| (ESAS FAALİYET DIŞI) FİNANSAL GİDERLER (-) | 6,145,771 | 1,926,254 | 27,982,000 |
| OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR | - | - | - |
| VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR | 9,375,195 | 4,235,395 | 12,609,208 |
| ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-) | 2,194,114 | 1,337,912 | 1,670,267 |
| Dönem Vergi Gelir/Gideri | 2,391,853 | 770,646 | 2,081,416 |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri | 197,739 | -567,266 | 411,149 |
| NET DÖNEM KARI/ZARARI | 7,181,081 | 2,897,483 | 10,938,941 |
| YABANCI PARA VARLIKLAR | 12,111,408 | 14,418,145 | 10,786,159 |
| YABANCI PARA YÜKÜMLÜLÜKLER | 60,854,871 | 67,395,561 | 82,237,520 |
| YABANCI PARA POZİSYONU NET | -48,743,463 | -52,977,416 | -71,451,361 |

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.