

Anadolu Cam (EÜ)

3Ç15 Finansal Sonuçlar - Olumsuz

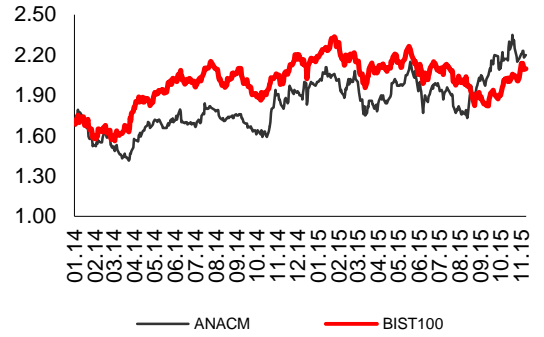
- Anadolu Cam 3Ç15'te bizim net kar beklentimiz olan 15mn TL ve piyasa beklentisi olan 19mn TL'nin altında, 8mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık olarak değişmezken çeyrekse olarak %80 azalmıştır.
- Bizim kar tahminimiz ve açıklanan net kar arasındaki farklılık, beklentilerimizden daha zayıf gerçekleşen faaliyet karlılığı ve daha yüksek net finansal giderden kaynaklanmıştır.
- FVAÖK'teki yıllık %5'lik artışa ve 3Ç14'te 3mn TL vergi giderine karşın 3Ç15'te 3mn TL'lik vergi gelirine karşın, net kar, 1mn TL'lik net diğer gider sebebiyle yatay kalmıştır. (3Ç14'te 4mn TL'lik net gider gelir).
- Öte yandan çeyrekse olarak net kardaki düşüşte, artan maliyetler sebebiyle FVAÖK'teki %11'lik düşüş ve 2Ç15'te 24mn TL olan net finansal gidere karşın daha yüksek 34mn TL'lik net finansal gider kalemi etkili olmuştur.
- ANACM'in 3Ç15 net karı zayıf ve beklentilerden altında olup FVAÖK marjı da beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Dolayısıyla 3Ç15 sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Özet Finansallar	2013	2014	2015T	2016T
Net Satışlar (TLmn)	1,523	1,555	1,617	1,741
FVAÖK (TLmn)	215	248	316	345
Net Kar (TLmn)	111	102	150	86
FVAÖK Marjı	14.1%	15.9%	19.5%	19.8%
F/K (x)	8.8	9.6	6.5	11.4
FD/FVAÖK (x)	8.2	7.1	5.6	5.1
FD/Satışlar (x)	1.16	1.14	1.09	1.02
Hisse başı kar (TL)	0.25	0.23	0.34	0.19

Mevcut Hisse Fiyatı (TL)	2.20
12 Aylık Hedef Hisse Fiyatı (TL)	2.35
Potansiyel Getiri	7%
Mevcut Piyasa Değeri (TLmn)	977

3Ç15	Açıklanan	Kons.	G. Yatırım
Net Satışlar (TLmn)	421	430	453
FVAÖK (TLmn)	82	90	93
FVAÖK Marjı	19.4%	20.9%	20.5%
Net Kar (TLmn)	8	19	15

Fiyat Performans (TL)



Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	ANACM.TI / ANACM.IS		
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	-2%	19%	14%
52 Hafta Aralığı (TL):	1.73 / 2.35		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	1.4		
YBB TL Getiri:	10%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	444		
Halka Açıklık Oranı (%):	20		

Analist: Halil İbrahim Kahve
+90 (212) 384 1137
Hkahve@garanti.com.tr

Anadolu Cam, 3Ç15'te piyasanın gelir beklentisi olan 430mn TL ile uyumlu ancak bizim gelir beklentimiz olan 453mn TL'nin altında 421mn TL gelir elde etmiştir. Bu rakam yıllık %1 artarken 2Ç15'e göre 6% azalmıştır.

ANACM 3Ç15'te 82mn TL FVAÖK elde etmiştir. Bu rakam yıllık %5 artarken 2Ç15'e göre %11 azalmıştır. Şirket'in FVAÖK marjı 3Ç15'te yıllık 0.7 puan artarken ve bir önceki çeyreğe 1.2 puan daralarak %19.4 olmuştur.

ANACM 3Ç15'te 34mn TL net finansal gider kaydetmiştir. Şirket, 3Ç14'te 33mn TL ve 2Ç15'te ise 24mn TL net finansal gider kaydetmişti. Şirket'in 2Ç15 sonunda 813mn TL olan net borç pozisyonu ise 3Ç15 sonunda 794mn TL seviyesine gerilemiştir.

Özet Finansal Sonuçlar

Anadolu Cam Özet Finansal Sonuçlar					Değişim					
(mn TL)	3Ç14	4Ç14	1Ç15	2Ç15	3Ç15	9A14	9A15	3Ç15/3Ç14	3Ç15/2Ç15	9A15/9A14
Net Satışlar	416	345	288	446	421	1,210	1,155	1%	-6%	-5%
Brüt Kar	77	49	58	105	91	221	254	17%	-14%	15%
Faaliyet Karı	21	-14	3	38	27	39	68	28%	-28%	73%
FVAÖK	78	37	51	92	82	211	224	5%	-11%	6%
Net Diğer Gelir/Gider	4	-9	7	7	-1	9	15	a.d.	a.d.	59%
Finansal Gelirler (net)	-33	-59	-34	-24	-34	-94	-94	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-3	5	1	5	3	-3	8	a.d.	-52%	a.d.
Net Kar	8	86	77	40	8	16	125	0%	-80%	675%
Net Nakit	-980	-695	-757	-813	-794	-980	-794			
Çalışma Sermayesi	433	345	458	418	476	433	476			
Özsermaye	1,403	1,523	1,615	1,616	1,390	1,403	1,390			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	18.6%	14.1%	20.2%	23.6%	21.6%	18.3%	22.0%	3 puan	-2 puan	3.7 puan
Faaliyet Kar Marjı	5.2%	a.d.	1.0%	8.5%	6.5%	3.3%	5.9%	1.4 puan	-2 puan	2.7 puan
FVAÖK Marjı	18.7%	10.6%	17.7%	20.5%	19.4%	17.4%	19.4%	0.7 puan	-1.2 puan	2 puan
Net Kar Marjı	1.9%	24.9%	26.7%	8.9%	1.9%	1.3%	10.8%	0 puan	-7 puan	9.5 puan

UYARI NOTU

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
