



Şirket Notu

20.11.2006

MERKEZ MENKUL DEĞERLER

Reysaş Taşımacılık

MRZ Araştırma

Yeşim Aygün (Araştırma Uzmanı)

yesimaygun@merkezmenkul.com.tr

0312 4682929 – 150

arastirma@merkezmenkul.com.tr

Bu Rapor Yalnızca Bilgi Vermek Amacıyla Merkez Menkul Değerler AŞ Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmış Olup Kurumu Bağlayıcı Değildir

Şirket Hakkında

Şirketin faaliyet konusu her tür vasıtalarla kara ,deniz ve havada yük ve yolcu taşımacılığı yapmak, satın aldığı vasıtaları kiraya vermek, araç kiralamak ve bunlarla yük ve yolcu taşımacılığı yapmak, nakil vasıtaları acentalığı ve bayiliği yapmak, nakil araçlarının ticareti ile uğraşmak, karayolu vasıtalarının bakım ve onarımlarını, petrol ve ürünlerinin alınması, satılması dağıtılması stoklanması bayiliği, akaryakıt istasyonları kurulması, petrol ve akaryakıtın ve tüm ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı nakliyesini yapmaktır.

Müşteri portföyünde PO, Toyota, Procter&Gamble, Saka Su, D&R, Hayat Kimya, Pınar, Cargill, Pepsi Cola, Philip Morris, Mey İçki, Ford Otosan, Karsan, Peugeot, Texaco, Tofaş, Skoda, Total, Arçelik, Opel, Saab, Chevrolet, Efes Pilsen, Temsa, Mitsubishi, Kavaklıdere Şarapları, Çopikas ve GıdaSa gibi yerli yabancı birçok firmaya lojistik hizmeti sunan Reysaş Taşımacılık ve Lojistik aynı zamanda kendi araçları ile günde 5 milyon litre akaryakıt, LPG ve madeni yağ sevkiyatı gerçekleştirmektedir.375 binden fazla araç taşıma kapasitesi bulunan şirket otomobil bayilerine yedek parça dağıtımı da yapmaktadır.Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Fransa, Romanya ve Polonya'ya hizmet veren şirket, bu güzergahı İngiltere'ye kadar genişletmeyi hedeflemektedir.

Sektöre Bakış

Lojistik sektöründe amaç en az stok,en az maliyet, kalite, izlenebilirlik ve sürdürülebilirliktir. Lojistik hizmetinin verilebilmesi şirketlerin önemli yatırımlar yapmasını gerektirmekte ve bu yatırımlar içinde lojistik şirketinin uzun vadeli anlaşmalar yapabilmesi gerekmektedir.Sektörün gelişimde ülkelerin coğrafyaları oldukça önemlidir.Türkiye ise coğrafya açısından oldukça şanslı olmasına karşın ,sektör kapasitesinin oldukça altında faaliyet göstermektedir.Lojistik sektörünün GSMH'ye oranı gelişmiş ülkelerde %17 oranında iken bu oran Türkiye'de %1-1,5 oranındadır.Bu da sektörün potansiyeli hakkında bize oldukça net bir ipucu vermektedir.Ayrıca AB üyelik süreci de sektörün gelişimi açısından oldukça önemli bir avantajdır ve bu süreç Reysaş gibi sermayesi güçlü şirketleri öne çıkarmaktadır.

Yatırımlar

	1 Ocak 2006	30 Haziran 2006
Arsalar	24.410.786	44.785.168
Yer altı ve yer üstü düzenleri	12.218	12.218
Binalar	21.132.136	21.175.406
Makina tesis ve cihazlar	1.512.450	1.713.252
Taşıtlar	97.614.572	109.784.904
Döşeme ve demirbaşlar	2.327.272	2.457.085
Diğer maddi duran varlıklar	590.517	590.517
Yapılmakta olan yatırımlar	865.999	9.740.145
Toplam(Amortisman hariç)	148.465.950	190.258.695

Şirket halka açılırken 60.500m2 olan depolama alanlarını genişletmek amacıyla yıl içerisinde Tuzla'da ve Eskişehir'de arsa satın alımına giderek kapasitesini artırmaya devam etmektedir.Aynı zaman da araç filosunu da büyük ölçüde artıran Reysaş'ın TCDD ile 4 yıl süreli demiryolu yurtiçi vagon taşımacılığı anlaşması vardır.Şirket bu doğrultu da vagon kapasitesini artırmış ve demiryolu taşımacılığında us olarak kullanılmak üzere Kocaeli'nde arsa satın almıştır.

Denizyolu taşımacılığı faaliyetlerinde bulunmak üzere Temmuz ayında %99 oranında iştirakle Reyamar Denizcilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ni kuran Reysaş eş zamanlı olarak Rusya'da da taşımacılık ve lojistik ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla %100 iştirak oranıyla şirket kurmuştur.



Şirket Notu

20.11.2006

MERKEZ MENKUL DEĞERLER

Reysaş Taşımacılık

20.11.2006

MRZ Araştırma

Yeşim Aygün (Araştırma Uzmanı)

yesimaygun@merkezmenkul.com.tr

0312 4682929 – 150

arastirma@merkezmenkul.com.tr

Bu Rapor Yalnızca Bilgi Vermek Amacıyla Merkez Menkul Değerler AŞ Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmış Olup Kurumu Bağlayıcı Değildir

Finansal Veriler

Lojistik ve taşımacılık olmak üzere iki ana faaliyet başlığı olan Reysaş, nakliye, tedarik temini, stok yönetimi ve depolama işlemlerini kapsayan lojistik bölümünden toplam cirosunun yüzde 70'ini elde ediyor.

Finansal veriler	2006/06	2006/03	2005/12
Net satışlar	80,106,910	35,523,648	136,801,018
Brüt kar marjı	%8	%12	%12
Esas faaliyet k/z	2,217,258	914,408	10,117,547
Net kar/zarar	(4,458,375)	1,013,698	7,758,136
Finansal borç yükü	%45	%32	%38
Net döviz pozisyonu	-31,166,290	(2006/06 verisidir)	

Şirketin 2006 ilk yarı performansına baktığımızda %22 artan ciroya rağmen maliyetlerde görülen %25 oranındaki artış kar marjını 0,11'den 0,08'e çektiğini görmekteyiz.

Faaliyet giderlerinde görülen %24 oranındaki yükseliş sonucunda 2,2 milyon YTL esas faaliyet karı yaratan **şirketin artan yatırımları dolayısıyla finansman giderleri 2,4 milyon YTL'den 11 milyon YTL'ye yükselmiştir.** Şirket yatırımlarını finanse etmek amacıyla döviz cinsi banka kredisi kullanmış (5,5 milyon YTL faiz gideri) ve Mart-Haziran döneminde kurlarda görülen %20'nin üzerindeki değerlenme sonucu 5,5 milyon YTL kur farkı giderine katlanmak durumunda kalmıştır.

Defter değeri 2,05 YTL olan şirket Finansman giderlerinin yarattığı baskıyla birlikte 2006 ilk yarı bilançosunda 4,4 milyon YTL zarar açıklarken 2005-09 aylık vergi dairesi karını 462,487 YTL olarak açıklamıştır.

Yılın ikinci yarısında kurlarda görülen gevşeme ile birlikte Reysaş'ın finansman giderlerinde de azalma yaşanmasını ve bu doğrultu da şirketin finansal tablolarında düzelme yaşanmasını, yatırımların tamamlanmasıyla birlikte de şirketin kar marjında artışla birlikte karlılığının artmasını beklemekteyiz.

Görüş

- Lojistik sektöründe ki yüksek büyüme potansiyeli ve şirketin Türkiye'de ki lider lojistik ve nakliye şirketlerinden biri olması;
- AB ile uyum sürecinde sektörde bulunan birçok firmaya kıyasla kalite standartlarını yakalayan genç filosu, güçlü mali yapısı, ciddi yatırımları ve başarılı profili;
- Artan yatırımların maliyetlerde dolayısıyla kar marjları üzerinde yarattığı baskıya karşın yatırımların tamamlanmasıyla birlikte marjlarda yaşanacak toparlanma;
- Yapılmakta olan demiryolu ve depolama yatırımlarının önümüzdeki dönemde şirket karlılığı üzerinde yaratacağı olumlu katkı;
- Teknik olarak da iskontolu işlem görmesi nedeniyle şirket hisselerinin kısa ve orta vade de %18 uzun vadede ise %40 oranında prim potansiyeli taşıdığını düşünmekteyiz.