

2007/09 FİNANSAL TABLOLARIN DEĞERLENDİRİLMESİ

AKENR KISA VADE TUT

GENEL BİLGİLER

Akkök şirketler grubuna bağlı olan Akenerji 1989 yılında, Türkiye'nin ilk Elektrik Üretimi Otoproduktör Grubu olarak faaliyetine başlamıştır. 2005 yılı başında statü değişikliğine giden Akenerji, yeni "Elektrik Üretim Şirketi" ünvanı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

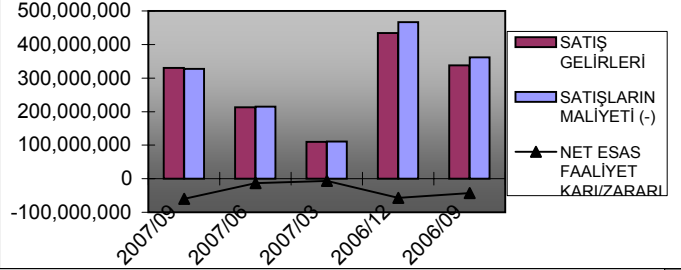
AKENERJİ Elektrik Üretim A.Ş. elektrik enerjisi ve buhar üretimi konusunda faaliyet göstermektedir. Bağlı ortaklıkları ise elektrik enerjisi üretmek, iletmek, dağıtmak, satın almak ve satmak ve bu amaçla ilgili olarak tesisler kurmak ve ayrıca yurt içinde elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan alım ve satım faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Akenerji, kojenerasyon ve kombine çevrim teknolojileriyle elektrik ve ısı enerjisi üreterek, sayısı 400'ü aşan sanayi kuruluşunun elektrik ve buhar ihtiyacını karşılamaktadır. Akenerji, ortaklarının elektrik enerjisi talebini ve santrallerin yakınında bulunan ortaklarının ısı enerjisi talebini; Yalova, Çerçekköy (Tekirdağ), Alaplı (Zonguldak), Bozüyük (Bilecik), Çorlu (Tekirdağ), Orhangazi (Bursa), Denizli, Gürsu (Bursa), Uşak ve Yalova Akal, Batıçim (İzmir) ve Kemalpaşa'da (İzmir) kurulu; toplam 541 MW elektrik ve 1107 ton/saat buhar üretim kapasitesine sahip santralleri ile karşılamaktadır.

Akenerji, artan doğalgaz fiyatlarının etkisini azaltmak ve üretimde kaynak çeşitliliğine ulaşmak için özellikle hidroelektrik santral alanında yıllardır yürüttüğü çalışmalarını sonuçlarını almaya başlayarak, bu alanda sektörün öncülerinden biri haline gelmiştir. Akenerji, santrallerinin müccavir alanı içinde bulunan sanayi kuruluşlarına, santral barasından çekilen direkt hatlarla kesintisiz olarak elektrik transferi gerçekleştirilmekle birlikte elektrik enerjisi ihtiyaçlarını ise TEİAŞ/TEDAŞ hatları vasıtasıyla karşılamaktadır.

2005 yılında EPDK'nın özel sektöre açtığı ilk HES Projesi ihalesi olan Çınarcık Barajı ve Uluabat Kuvvet Tüneli HES Projesi'ni 40 yıllığına işletmeye hak kazanmıştır. Ayrıca, aynı yıl ikinci HES ihalesini de kazanarak, Trabzon ili Araklı ilçesinde Erikli, Akocak Regülatörleri ve Akocak Hidroelektrik Santrali Projesi'ni de aynı şekilde 40 yıllığına işletmeye hak kazanmıştır. 2006 yılında ayrıca, Adıyaman ve Adana'da kurulacak olan toplam 185 MW kurulu gücündeki Burç Bendi, Feke I, Feke II hidroelektrik santrallerinin lisansına sahip olan Akkur Enerji'yi satın almıştır. 007 yılında yenilenebilir enerji ve özellikle HES yatırım çalışmalarına yoğun olarak devam eden şirket, bu çalışmalar ek olarak 2007'de Mem Enerji'yi satın aldı. Kurulması planlanan Adıyaman'da 9 MVV'lık Bulam Regülatörü ve Hidroelektrik Santrali Projesi ve Adana'da Himmetli (24 MW), Gökçaya (30 MW) ve Saimbeyli (3 MW) hidroelektrik santrallerine üretim lisansı almak amacıyla DSİ ile su kullanım anlaşması için başvurdu.

Yabancı ortaklık yapmak üzere görüşmelere başlayan şirket, geçen yıl Kasım ayında Çek Cumhuriyeti'nde elektrik dağıtımını yapan Cez A.Ş.'yle ortaklık görüşmelerine başladı. 2007 sonunda 450 milyon YTL ciro hedefleyen Akenerji, stratejik yabancı ortaklık fırsatlarını değerlendirmeye karar vererek Avrupa kökenli olan ve Orta ve Doğu Avrupa'da elektrik pazarında önemli büyüklüğe sahip olan bir enerji şirketi ile görüşmelere başlamış bulunmaktadır.



FİNANSAL TABLOLAR ANALİZİ

Şirketin 2007 yılı üçüncü çeyrek dönem mali tabloları incelendiğinde, aktif içinde %20 gibi bir paya sahip olan hazır değerlerin %73'ü vadeli döviz mevduatı, %25'i de vadeli YTL mevduatlardan oluşmaktadır. 2006 yılsonuna göre %34 artan ticari alacakları 31,4 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2006 yılsonuna göre %4 artış gösteren toplam borçların %71 gibi büyük bir kısmı uzun vadeli borçlardan oluşarak 154,1 milyon YTL'dir. 2007/9 aylık döneminde kısa vadeli borçlarının %57'si kısa vadeli ticari borçlarından oluşup 2006 yılsonuna göre %12 azalmış ve 35,4 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlarının hemen tamamına yakını finansal borçlardan oluşarak 152,8 milyon YTL'dir. Borçlardaki artış oranının fazla olmamasına bağlı olarak kaldıraç oranı da önceki döneme göre çok fazla değişiklik göstermemiştir. İlişkili taraflardan alacaklarının %42'sini Aksa Akrikil Kimya San. A.Ş. oluşturmakta birlikte 17,4 milyon YTL tutarındadır. Şirketin 2007/9 aylık net yabancı para pozisyonunun yarıdan fazlası ABD Doları cinsinden olup 20 milyon YTL net döviz yükümlülüğü bulunmaktadır.

2006/09 dönemine göre satış gelirlerinde %2 oranında azalış yaşayan şirketin satış maliyet marjı %99 olarak gerçekleşmiştir. Satış maliyetleri 2007/9 aylık dönemde geçen sene aynı döneme göre %9 küçülmesi sonucunda brüt esas faaliyet zararı kara geçmiş ancak maliyetlerin oldukça yüksek olması şirketin brüt esas faaliyet karının düşmesine sebep olmuş ve şirket 2 milyon YTL brüt esas faaliyet karı getirmiştir. Faaliyet giderlerinin de %220 oranında artış göstermesine bağlı olarak net esas faaliyet zararı 62,3 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, bu yılın üçüncü çeyrek döneminde 45,1 milyon YTL net zarar elde etmiştir.

TEKNİK ANALİZ

Şirket borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 2006 yılı ortasında en düşük 2,70 seviyesini gördükten sonra başladığı hızlı yükselişine 2007 yılının Kasım ayına kadar devam etmiş ve 12,20 seviyelerine görmüştür. Bu yılın başından itibaren global piyasalarda yaşanan tedirginlik ve yükselişin getirdiği kar realizasyonlarının yaşanmasına bağlı olarak endekse göre çok daha daha az değer kaybetmiştir. Son bir aydır yeniden yükselişe geçmiş bulunan hisselerin kısa vadeli teknik göstergeleri yatay seyretmektedir. Hissenin orta vadeli teknik göstergeleri ise kısa vadeli göstergelere paralel yatayda kararsız seyir izlemektedirler.

Hisse için 10,50-9,95-9,3Z5 seviyeleri destek, 11,10-11,20-12,00 seviyeleri direnc konumundadır.

ÖZET BİLANÇO (TL)						LİKİDİTE ORANLARI					
	2007/09	2007/06	2007/03	2006/12	2006/09		2007/09	2007/06	2007/03	2006/12	2006/09
DÖNEN VARLIKLAR	219,838,001	178,219,050	201,163,095	208,929,728	247,494,432	LİKİDİTE ORANI	0.96	0.96	0.96	0.96	0.97
Stoklar	7,823,345	7,872,226	8,067,310	7,608,328	8,046,105	NAKİT ORANI	1.99	1.91	1.77	2.15	2.49
DURAN VARLIKLAR	380,976,923	447,942,878	430,800,415	428,333,721	398,867,580	T.BORÇ/T.AKTİF	0.36	0.32	0.31	0.33	0.31
TOPLAM AKTİFLER	600,814,924	626,161,928	631,963,510	637,263,449	646,362,012	ÖZSER./AKTİF	0.64	0.68	0.69	0.67	0.69
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	62,223,395	56,696,944	66,203,504	64,826,024	67,477,262	FAİZ KARŞ.ORAN	-5.56	-5.44	-8.07	-1.09	-0.81
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	154,185,487	140,951,364	130,939,158	142,813,239	134,252,341	FIN.BORÇ./KVB	0.00	0.00	0.23	0.00	0.00
ÖZ SERMAYE	383,094,974	427,184,819	433,453,923	428,340,381	443,289,895	D.VARLIK/ÖZSER	0.57	0.42	0.46	0.49	0.56
Sermaye	65,340,000	65,340,000	65,340,000	65,340,000	65,340,000	STOK DEVİR H.	42.20	27.08	13.56	57.08	41.98
Yeniden Değerleme Artışı	0	0	0	0	0	ALACAK D.H.	10.49	7.45	3.15	18.25	25.59
Net Dönem Kan	0	0	5,113,542	0	0	NET KAR MARJI	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00
TOPLAM PASİFLER	600,814,924	626,161,928	631,963,510	637,263,449	646,362,012	AKTİF KARLILI.	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
GELİR TABLOSU (TL)						ÖZSER. KAR.	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
BRÜT SATIŞLAR	330,167,414	213,203,716	109,414,363	434,500,765	337,909,802	E.FAAL. KAR.	-0.18	-0.06	-0.06	-0.13	-0.13
SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	0	0	0	226,642	98,651	YDDA/ÖZSER.	0	0.00	0.00	0.00	0.00
SATIŞ GELİRLERİ	330,167,414	213,203,716	109,414,363	434,274,123	337,811,151	ORTAKLAR		Ortak Sermayesi	Ortak Payı		
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	327,818,577	214,626,495	110,458,646	466,779,040	361,362,374	Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.	26,214,408	40,12			
BRÜT ESAS FAALİYET KARIZARARI	2,348,837	-1,422,779	-1,044,283	-32,504,917	-23,551,223	Ömer Dinççök	7,559,838	11,57			
FAALİYET GİDERLERİ (-)	62,327,071	11,681,855	5,220,755	24,515,206	19,470,872	Ali Dinççök	7,559,838	11,57			
NET ESAS FAALİYET KARIZARARI	-59,978,234	-13,104,634	-6,265,038	-57,020,123	-43,022,095	Diğer	24,005,916	36,74			
DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR VE KAR	14,522,707	9,774,521	4,344,021	34,825,368	31,591,475	BAGLI ORTAKLIK		Ana Ortaklık Şirketin Bağlı Ortaklıktaki Payı %			
FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	2,249,746	1,836,237	1,165,931	10,621,822	11,113,572	Ak-EI Yalova Elektrik Üretim A.Ş.		89,95			
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	-60,032,613	-12,989,972	-5,468,439	-81,850,428	-64,839,351	Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat-İhracat A.Ş.		90			
OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	0	0	0	0	0	Mem Enerji Elektrik Ürt. San. Ve Tic. A.Ş.		99			
OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR	0	0	0	0	0	Akkur Enerji Ürt. Tic. Ve San. A.Ş.		99			
VERGİ ÖNCESİ KARIZARAR	-59,962,049	-12,941,141	-5,458,311	-82,016,231	-65,084,525	Aken B.V.		100			
NET DÖNEM KARIZARARI	-45,199,292	-1,109,447	5,113,542	-59,790,065	-44,969,596	İŞTİRAKLER		Ana Ortaklık Şirketin İştirak Payı %			
						Ak-Han Bakım Yönt. Serv. Hizm. Güven Malz. A.Ş.		33			