

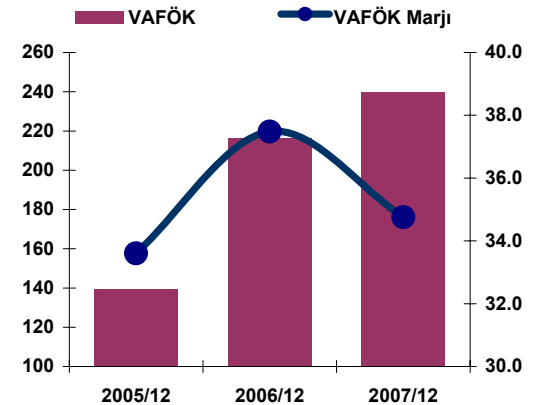
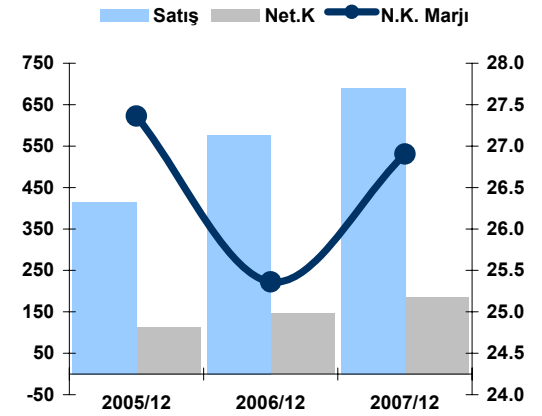
Kod	AKCNS
Sektör	Taşa Toprağa Dayalı Sanayi
Ana Ürün	Çimento Hazır Beton
Ortaklık Yapısı	Heidelberg Cement %39,72 Sabancı Holding %32,24 Aksigorta % 7,48 Halka Açık %20,57
Fiyat Değ (%)	Aylık -5.3 3 Aylık -32.1 6 Aylık -38.3 Yıllık -30.3
Son 1 Yıl	En Düşük 4.95 En Yüksek 10.30 Ortalama 8.04 Son 5.40
Hisse Adedi (adet)	191,447,000
Takasbank S.O	%20
Piyasa Değeri	YTL 1,033,813,800 \$ 831,641,702
Piyasa Değeri (TSO)	TL 206,762,760 \$ 166,328,340
Ortalama Hacim	Son 3 Ay TL 2,157,430 \$ 1,818,174 Son 6 Ay TL 2,059,060 \$ 1,724,689 Son 1 Yıl TL 2,295,877 \$ 1,817,563

UFRS 2007/12	milyon YTL		(%)	milyon \$		(%)	2006/12		2007/12	
	2006/12	2007/12	Değ	2006/12	2007/12	Değ	2006/12	2007/12	2006/12	2007/12
Net Satışlar	577.5	690.6	19.6	401.4	528.4	31.7	F/K (x)	10.26	5.56	
Net Esas Faaliyet Karı	180.0	197.4	9.7	125.1	151.1	20.0	Pd/DD (x)	1.90	1.23	
Net EFK+Amortisman	216.4	240.0	10.9	150.4	183.7	22.1	F/S (x)	2.60	1.50	
Net Kar	146.5	185.8	26.9	101.8	142.2	39.7	FD/VAFÖK(x)	6.29	5.02	
Özvarlık	789.7	841.7	6.6	559.1	722.6	29.2	FD/Satış (x)	2.36	1.74	
Kısa Vadeli Fin.Borç	2.4	65.7	2596.5	1.7	56.4	3169.4		2006/12	2007/12	
Uzun Vadeli Fin. Borç	4.2	126.9	2957.1	2.9	108.9	3606.6	Cari Oran (x)	3.38	1.56	
Toplam Borç	126.7	315.8	149.3	89.7	271.1	202.2	Likidite O. (x)	2.84	1.09	
Aktif Toplam	928.4	1,169.7	26.0	657.3	1,004.1	52.8	Nakit Oran (x)	1.64	0.16	
Net EFK Marjı - %	31.2	28.6					Borçlanma Oranı - %	16.0	37.5	
VAFÖK Marjı - %	37.5	34.8					Finansal Borç / T. Borç - %	5.2	61.0	
Faaliyet Kar Marjı - %	30.0	32.7					Stok Devir Hızı - gün	44	43	
Net Kar Marjı - %	25.4	26.9					Ticari Borç Devir Hızı - gün	38	43	
Özvarlık Karlılığı - %	18.5	22.1					Ticari Alacak Devir Hızı - gün	54	55	

Akçansa Çimento, 2000 yılından bu yana çimento kapasitesi baına ortalama 83 dolar/ton de er ile, klinker baına ise 138 dolar/ton de er ile i lem görmü tür. irket halen çimento kapasitesi baına 90 dolar/ton de er ile, klinker kapasitesi baına ise 125 dolar/ton de er ile i lem görmektedir. Bu de erler uzun dönemli ortalama seviyesine oldukça yakındır. Bu bakımdan irket'in kapasitesine göre fiyatında i lem gördü ünü dü ünüyoruz.

irket'in 2008 yılında 975 milyon YTL satı geliri elde edeceğini ve 196.6 milyon YTL kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

Satış Geliri (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	64.1	102.3	104.2	100.7
2005	64.5	120.9	123.2	106.4
2006	85.7	170.4	168.7	152.7
2007	146.1	194.9	192.6	156.9
Net Kar (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	15.71	18.65	19.97	9.00
2005	14.33	46.60	28.74	23.89
2006	31.75	55.38	46.61	12.72
2007	36.73	65.37	62.91	20.79
Faaliyet Geliri (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	5.89	3.92	4.94	6.60
2005	5.06	5.24	4.54	6.07
2006	4.85	5.49	4.96	9.20
2007	6.92	6.34	5.14	9.09
N. Esas F. K (mio YTL)	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	4.53	24.32	27.25	21.28
2005	6.19	31.00	36.97	30.27
2006	19.98	58.31	58.44	43.25
2007	42.16	54.64	65.14	35.49
Net Kar Marjı - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	24.50	18.23	19.17	8.94
2005	22.22	38.53	23.34	22.45
2006	37.06	32.50	27.64	8.33
2007	25.13	33.55	32.66	13.24
Faaliyet Geliri/Satış - %	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4
2004	9.19	3.83	4.74	6.56
2005	7.84	4.33	3.69	5.71
2006	5.66	3.22	2.94	6.02
2007	4.73	3.25	2.67	5.79



Satış -YTL	690,586,940
Satış Değ -%	19.6
N.Kar - YTL	185,798,034
N.Kar Değ - %	26.9
Özvarlık	841,706,513
Özvarlık Değ - %	6.6
Net Nakit - YTL	-170,318,291
F/K - x	5.56
Pd/Dd - x	1.23
F/S - x	1.50

2007 yılında Karadeniz Bölgesi'nde faaliyet gösteren Ladik Çimento'yu 158 milyon dolar bedelle satın alan Akçansa Çimento, bu yatırım ile birlikte 1700 ton olan günlük kapasiteyi 2100 tona çıkardı. İirket, satın almadan sonra Ladik Çimento'ya yaklaşık 7 milyon dolar yatırım yaptı. 2010 yılına kadar Ladik Çimento'ya yapılması planlanan yatırımlarla birlikte klinker üretim kapasitesinin yıllık 1 milyon 320 bin tona, çimento ü tme kapasitesinin ise 1 milyon 720 bin tona yükselmesi öngörülüyor.

Pazar payı %13 olan İirket'in yaptığı di er yatırım ise Çanakkale fabrikasındaki ikinci üretim hattının tamamlanmasıdır. Projenin finansmanının tamamı öz kaynaklardan kar ılanımı olup yaklaşık 110 milyon eurodur. Bu yatırım ile birlikte Akçansa'nın çimento üretim kapasitesi 9 milyon ton, klinker üretim kapasitesi ise 6,5 milyon tona yükseldi. Yakıt ve elektrik zamları ile birlikte maliyetlerde meydana gelen artı ve sektördeki durgunluk önümüzdeki dönemlerde karlılı ın dü ü ne neden olabilir.

İirket, 2008 yılında da yatırımlarına devam etmeyi planlıyor. İirketin öncelikli yatırım planları arasında yeni bir fabrika satın alma ve hazır beton kapasite artırımı bulunmaktadır. Büyükçekmece fabrikasında yakıtın %20'sini atıklardan kar ılayan İirket, yenilenebilir enerji yatırımları projesi kapsamında rüzgar enerjisi ve atık i i geri kazanımı yöntemiyle elektrik üretimi yapmak üzere yatırım yapacak. Yatırımların önümüzdeki 3 yıl içinde tamamlanması ve toplam 40 milyon dolar yatırım harcaması yapılması planlanıyor.

İirket, 2007 yılında %21 artı la 5 milyon ton yurt içi çimento satı ı, %10 artı la 3.2 milyon m3 hazır beton satı ı gerçekte tirdi. 2007 yılında satı gelirleri 2006 yılına göre %19.6 artı la 690.6 milyon YTL'ye ula tı. Akçansa'nın 2007 yılına ait net karı bir önceki yıla göre %26.8 oranında artarak 185.8 milyon YTL'ye yükseldi. İirketin brüt karı %10'luk artı la 224.9 milyon YTL'ye çıkarken net esas faaliyet karı %9.8 artı la 197.4 milyon YTL'ye çıktı. Firmanın 2007 yılındaki di er faaliyet gelirleri, 2006 yılına göre %81.8 artı la 78.8 milyon YTL olarak gerçekte ti. Söz konusu artı , kur farkı gelirleri ve temettü gelirlerinden kaynaklandı.

2007 yılında İirket'in borçlanma yapısı de erlendirildi inde 2006 yılına kıyasla ciddi artı ya andı ı dikkat çekmektedir. 2007 yılı itibariyle 65.7 milyon YTL kısa vadeli finansal borç, 126.9 milyon YTL uzun vadeli finansal borç olmak üzere toplam 192.6 milyon YTL finansal borcu mevcut olup borcun tamamına yakını Ladik Çimento'nun satın alınmasında kullanılan kredileri kapsamaktadır. İirketin borçlanma oranı 2006 yılında %16 iken 2007 yılında %37.5'e yükselmiştir. Finansal borçların toplam borçlara oranı ise %61'dir. İirket'in net nakit pozisyonu 170.3 milyon YTL negatif, net döviz pozisyonu ise 166.5 milyon dolar negatiftir.

Akçansa Çimento, 2000 yılından bu yana çimento kapasitesi ba ına ortalama 83 dolar/ton de er ile, klinker ba ına ise 138 dolar/ton de er ile i lem görmü tür. İirket halen çimento kapasitesi ba ına 90 dolar/ton de er ile, klinker kapasitesi ba ına ise 125 dolar/ton de er ile i lem görmektedir. Bu de erler uzun dönemli ortalama seviyesine oldukça yakındır. Bu bakımdan İirketin kapasitesine göre fiyatında i lem gördü ünü dü ünüyoruz.

İirket'in 2008 yılında 975 milyon YTL satı geliri elde edeceğini ve 196.6 milyon YTL kar açıklayacağını tahmin ediyoruz.

www.tacirler.com.tr

