

Şirket Raporu - GOLTS

Genel Bilgiler

Kapanış	75,45
Defter Değeri	43,03
Hedef Fiyat	95,00
Ödenmiş Sermaye	7.200.000
Piyasa Değeri	543240000
Firma Değeri	898.020.673
Net Kar(2015/09)	1.059.345
F/K	66,31
Firma Değeri/FAVÖK	12,60
PD/DD	1,75
Satışlar/FAVÖK	5,14

Göлтаş göller bölgesi çimento sanayi ve ticaret A.Ş. 'nin ana faaliyet konusu çimento, klinker ve hazır beton üreterek yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda satışa sunmaktır. Şirket günlük olarak 3300 ton çimento ve 6090 ton klinker üretim kapasitesine sahiptir. Şirket çatısı altında 4 adet iştiraki bulunmaktadır. Bunlar Göлтаş Hazır Beton ve Yapı Elemanları San. Ve Tic. A.Ş., Göлтаş Enerji, Elma su Elma Ve Diğer Meyveler Özü ve Suları, Puccinelli - Elma taş Göller Bölgesi Meyve ve Seb. Değ. şirketleridir.

Şirket yılın ilk 9 ayında alarm vermese de mali yapısında zayıflama gözükmemektedir. Likidite oranlarında kısa vadeli yükümlülüklerindeki artıştan kaynaklanan bir azalma göze çarpmaktadır. Bu artışın büyük bir kısmı uzun vadeli borçlarının bu seneki ödemeleri ve kısa vadeli borçlardaki yüksek artışından gerçekleşmektedir. Şirketin üzerinde 67,6 milyon Dolar ve 70 milyon Euro ipotek bulunmaktadır. Borçlanmaları sebebiyle şirketin toplam borç/toplam aktif oranı % 41'den % 55'e çıkmıştır. Hasılatının büyümesi ise şirketin varlık büyümesi altında kalmış. Aktif ve para dönüş hızlarında yavaşlama görülmektedir. Stok bulundurma oranında iyileşme görülen şirkette önceki yılın aynı dönemine göre %30 civarında azalma gerçekleşmiştir. İştiraklerinden Göлтаş enerji de cari oranı 1'in altında kalmaktadır ama uzun vadede yapısı sağlıklı gözükmemektedir. Elmasu ve Elmataş'da ise zarar sürmektedir.

Firmanın gelir tablosuna baktığımız zaman bir önceki yılın aynı dönemine göre brüt karın artmış olmasına rağmen faaliyet karında düşüş kaydedilmiştir. Bu düşüş, pazarlama giderlerindeki ve kur riskinden kaynaklanan yüksek finansman giderlerinden negatif şekilde etkilenmiş ve kar marjı %0,35 seviyelerine gerilemiştir. Şirketin hasılat kalemleri bölüm olarak incelendiğinde 31 milyon liralık hasılatını oluşturan hazır beton bölümünden brüt 91 bin Lira kar elde etmiştir. Enerji den ise 47 milyon liralık hasılatından 29 milyon brüt kar elde etmiştir. Çimento bölümü 223,8 milyon liralık satış gelirinden 78,8 milyon Lira brüt kar elde etmiştir. Bu rakamları 2014'ün Eylül dönemi ile karşılaştığımızda şirketin çimento bölümü 12 milyon lira brüt karda azalma gerçekleşmiştir. Hazır betonda ise 4,7 milyon Lira brüt karda azalış olmuştur. Şirketin Enerji bölümü 26 milyon Lira brüt kar artışı ile diğer bölümlerdeki azalışı karşılayabilmiştir.

Şirketin sermaye karlılığını incelediğimizde Eylül 2015 finansal tablosuna göre % 0,36 'lık sermaye karlılığına azalışın sebebi artan finansal giderler ve azalan faaliyet kar marjlarıdır. Şirketin faaliyet kar marjları yüksek gözükmesine rağmen döviz yükümlülükleri yüksek olması sebebiyle Euro ve Dolar kurlarının yükseliş göstermesinden ciddi biçimde etkilenmekte olup bu durum yüksek finansal giderlere sebep olmaktadır. Bu durum sebebiyle sermaye karlılığındaki düşüklüğün süreceğini tahmin etmekteyiz

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
1,15	1,29	1,68
30 Gün. Ort. Hacim	52 Haftalık En Yüksek	52 Haftalık En Düşük
13.839.453	84,48	57,2

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Göl Yatırım Holding A.Ş.	30,72
Halka açık kısım	60,07
İsmail Tarman	9,21

Oranlar	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Cari Oran	1,60	2,38	2,57	2,20
Asit Test Oranı	1,21	1,82	1,82	1,68
Stoklar/ Dön. Var.	0,39	0,56	0,75	0,52
T. borç / T. aktif	0,55	0,41	0,43	0,39
Öz kaynak / T. Aktif	0,45	0,59	0,57	0,61
Faiz Karşılama Oranı	7,67	5,95	6,08	6,44
Dön. Varlıklar / Öz S.	0,86	0,68	0,74	0,60
Paranın Dönüş Hızı	1,19	1,32	1,44	1,69
Aktif Dönüş Hızı	0,46	0,53	0,61	0,62
Favök Marjı	20,45%	23,38%	21,80%	25,14%
Kar Marjı	0,35%	13,21%	12,82%	8,29%

*Bilanço	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Dönen Varlıklar	254.731	218.224	244.115	181.718
Duran Varlıklar	403.532	328.312	330.210	309.618
T. Varlıklar	658.264	546.537	574.325	491.337
Kısa Vad. Yüküm.	158.927	91.863	94.987	82.682
Uz. Vad. Yüküm.	203.925	131.809	149.379	107.418
Özkaynaklar	295.410	322.864	329.958	301.236
T. Yükümlülükler	658.264	546.537	574.325	491.337

*Gelir Tablosu	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Hasılat	302.173	287.758	352.111	306.488
Satış. Maliyeti	-197.710	-192.675	-242.661	-196.185
Brüt Kar	104.462	95.082	109.449	110.303
Esas faaliyet Karı	47.362	55.322	60.363	68.179
F.Gideri Önc. Karı	47.997	54.821	60.311	67.344
Vergi Öncesi Karı	-1.282	46.957	55.278	33.500
Dönem Karı	1.059	38.004	45.137	25.410
FAVÖK	61.787	67.268	76.748	77.043

Çarpanlar	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Vergi Yükü	-0,83	0,81	0,82	0,76
Finansman Yükü	-0,03	0,86	0,92	0,50
Faaliyet Karı Marjı	15,67%	19,23%	17,14%	22,25%
Varlıkların Çevrimi	0,46	0,53	0,61	0,62
Sermaye Çarpanı	2,23	1,69	1,74	1,63
ROE	0,36%	11,77%	13,68%	8,44%

Şirketler 2015/09	Hasılat	Kar	Oy hakkı(%)
Göлтаş Hazır Beton	--	--	99,97
Göлтаş Enerji	47.223.478	-428.437	67,69
Elmataş	1.426.882	-615.246	45,00
Elma - Su	2.157.149	-3.942.438	43,61

Şirket Raporu - GOLTS

Şirketin Döviz yapısına bakıldığında hem kısa vade hem de uzun vadede yüksek derecede açık vermektedir. Döviz yapısındaki bu kırılganlık ileriki dönemlerde şirketin karlılığını arttırmasını engelleyen en önemli unsur olma özelliğini korumaktadır.

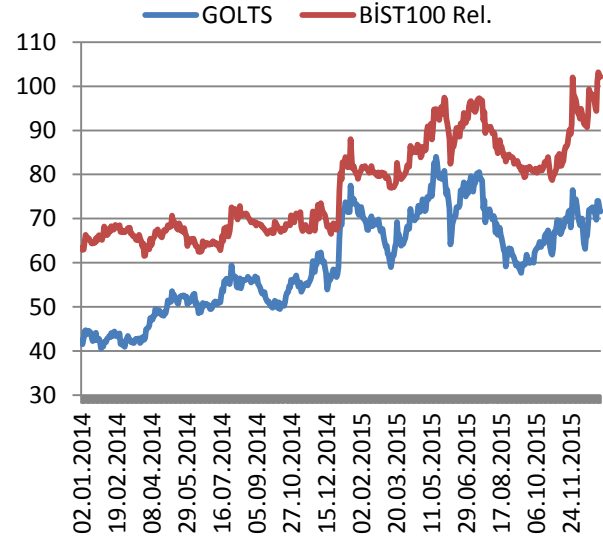
Şirket tamamı çimento bölümünden olmak üzere ihracat yapmaktadır. 223 milyonluk çimento satışların 71 milyonu Libya başta olmak üzere Afrika ülkelerine satılmaktadır. Yurt dışı satışlarında 2015 Ocaktan beri 6 milyon Liralık artış kaydedilmiştir. Şirketin ihracatının Afrika yoğunluklu olması hem bir fırsat hem de kriz olabilir. Bölge ülkelerindeki altyapı ihtiyacından kaynaklanan inşaat sektörünün büyüme potansiyeli özellikle Libya'da ki politik yapıda ayrılık ve çatışma ortamı ihracat için orta ve uzun vadede soru işaretlerine sebep olmaktadır.

Türkiye'de inşaat sektörüne bakıldığında İMSAD verilerine göre 2015'in ilk on ayında inşaat malzemesi ihracatında % 19 gerileme gerçekleşmiştir. İlk 9 ayda ise inşaat sektörünün büyümesi sadece % 0,4 olmuştur. Çimento ihracatında ise 2015 yılının ilk 10 ayında önceki yılın aynı dönemine göre % 14,4 azalış olmuştur. İnşaat da ki bu yavaşlamanın hem mevsimsel hem de jeopolitik etkiler nedeniyle süreceğini tahmin etmekteyiz.

YP cinsi bilanço 2015/09	Dolar	Euro
Dönen varlıklar	6.958.117	182.057
Duran varlıklar	--	--
Toplam varlıklar	6.958.117	182.057
Kısa vadeli yükümlülükler	17.636.388	18.486.088
Uzun vadeli yükümlülükler	41.982.309	18.463.113
Toplam yükümlülükler	59.618.697	36.949.201
Net pozisyonu	52.660.580	36.949.201

HASILAT	2015/09	2014/09
Yurtiçi Satış Gelirleri	231.164.821	219.258.354
Yurtdışı Satış Gelirleri	71.149.597	65.897.631
Diğer Gelirler	37.003	2.641.995
Toplam	302.351.421	287.797.980

Yurt Dışı Satışlar	2015/09	2014/09
Liberya	15.848.223	12.640.114
Libya	34.323.362	26.986.225
Kamerun	3.912.837	11.481.312
Kongo	8.563.116	9.984.586
Ekvator Ginesi	1.567.717	--
Sierra Leone	6.934.342	--
Mısır	--	4.440.310
İsrail	--	330.266
Diğer	--	34.818
Toplam	71.149.597	65.897.631



Hazırlayan;
Murat İman

Yasal Uyarı:

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verisi her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulmuş ve herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."