

# Şirket Raporu - PETKM

## Genel Bilgiler

Kapanış	4,31
Defter Değeri (P.B.)	1,85
Hedef Fiyat	6,30
Ödenmiş Sermaye	1.500.000.000
Piyasa Değeri	6.465.000.000
Firma Değeri	6.996.042.026
Net Kar(2016/09)	515.405.056
F/K	10,22
Firma Değeri/ FAVÖK	9,31
PD/DD	2,33

Petkim Petrokimya Holding Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları ("Şirket") 30 Eylül 2016 tarihli bilançosuna göre;

- 1.9 milyar TL'lik dönen varlıklarda geçen yılın aynı dönemine göre %30 azalış yaşanmıştır. Bu azalışta bölümün çoğunu oluşturan nakit kaleminde yaşanan 1,2 milyar TL'den 807 milyon TL'ye %35 'lik düşüş, Diğer alacaklar kaleminde, ilişkili taraflardan SOCAR Turkey Enerji A.Ş.'den 255 milyon TL'lik avansın büyük kısmının uzun vadeli şeklinde yapılandırılması sebebiyle 266 milyon TL'den 22 milyon TL'ye düşmesi ve Ticari alacaklardaki %21 düzeyinde gerçekleşen 142 milyon TL'lik düşüş etkili olmuştur. Nakit kalemindeki azalışta; borçlanma kaynaklı kredilerin azalması ile nakit girişlerinin düşmesi, işletme faaliyetlerinden nakit akışlarının azalması sebebiyle etkili olmuştur. Dikkat çeken bir başka değişim de Stoklarda yaşanan 110 milyon TL'lik %28 oranında artış ile 503 milyon TL'ye ulaşmasıdır
- Duran varlıklar 2016/09 dönemi itibariyle 3,3 milyar TL büyüklüğe ulaşarak geçen yılın aynı dönemine göre %29 artmıştır. Bu artışta yapılmakta olan yatırımlar ile artan Maddi duran varlıklar, daha önce bahsettiğimiz SOCAR Turkey Enerji A.Ş.'ye verilen avansın uzun vadeli diğer alacaklara kaydedilmesi ve devam eden Rüzgar Enerji Santrali Projesi kapsamında verilen maddi duran varlık avansları ile artan peşin ödenmiş giderler rol almıştır.

Varlıkların yapısında önemli bir sorun görünmemekle beraber Şirket'in yatırımları sebebiyle mali yapısında uzun vadeli bir yapıya dönüşüm söz konusudur. Dönen varlıklardaki azalışa rağmen yeterli likidite oranlarını sınırdan da olsa yakalamaktadır. Fakat Şirket'in STAR Rafinerisinden pay alma görüşmelerinin olumlu sonuçlanması halinde dönen varlıklardaki azalma sürebilir. Şirket 2016 yılının 9 aylık döneminde yüksek miktarda yatırım yapmıştır. Liman yatırımı için 176,8 milyon TL harcamış 5 şubat 2017 itibariyle 1,5 milyon TEU kapasiteli konteyner terminalinin 800 bin TEU'luk ilk fazını tamamlamış ve faaliyete başlaması konusunda liman işletmecisi ile anlaşmaya varmıştır. Aynı dönemde kapasite artışı, idame tamamlama, enerji ve üretimde verimlilik artırmaya yönelik yapılan yatırımlar için 295,3 milyon TL harcama yapmıştır.

- 1,3 milyar TL'lik kısa vadeli yükümlülüklerinde geçen yılın aynı dönemine göre %21'lik bir azalış meydana gelmiştir. Kısa vadeli borçlanmalar %32 düşüş ile 377 milyon TL'ye gerilemiş, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında ise %8 düşüş ile 44 milyon TL olmuştur. Ticari borçlar da ise %19'luk azalış ile 798 milyon TL olmuştur.
- Uzun vadeli yükümlülüklerde ise Duran varlıklara paralel olarak geçen yılın aynı dönemine göre büyüme gerçekleşmiş, 1 milyar TL olarak %10 oranında artmıştır. Bu artışta 62 milyon TL'ye çıkan ertelenmiş gelirler, 72 milyon TL artan uzun vadeli borçlanmalar öne çıkan gelişmeler olmuştur.

Şirket'in yatırım harcamalarının yüksek olduğu bu dönemde kısa vadeli borçlanmalarını düşürebilmesi ve Uzun vadeli borçlanma artışını kontrol altına alabilmesi kısa ve orta vadede karlılığına pozitif etki yapmasını beklemekteyiz.

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
-1,60	3,86	35,56
30 Gün. Ort. Hacim	52 Haftalık En Yüksek	52 Haftalık En Düşük
73.426.181	4,78	3,06

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
SOCAR Turkey Petrokimya A.Ş.	51,00
Halka Açık	46,27
Diğer	2,73

*Bilanço	2016/09	2015/09	2015/12	2014/12
Dönen Varlıklar	1.972.469	2.836.192	2.767.573	1.767.709
Duran Varlıklar	3.319.759	2.557.386	2.693.092	2.020.548
T. Varlıklar	5.292.228	5.393.578	5.460.665	3.788.257
Kısa Vad. Yüküm.	1.355.969	1.728.912	1.584.388	1.136.769
Uz. Vad. Yüküm.	1.095.161	994.624	1.070.893	468.228
Özkaynaklar	2.841.098	2.670.042	2.805.383	2.183.261
T. Yükümlülükler	5.292.228	5.393.578	5.460.665	3.788.257

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet Konusu
Petlim Limancılık Ticaret A.Ş.	Limancılık
Petkim Specialities Mühendislik Plastikleri	Mühendislik
San. ve Tic. A.Ş.	Plastik Üretim

## İlişkili Taraflar

SOCAR Turkey Enerji A.Ş.
STAR Rafineri
SOCAR Power Enerji Yatırımları A.Ş.
Petrokim
Azoil Petrolcülük A.Ş.
Socar Gaz Ticareti A.Ş.
Socar Turkey Petrol Ener. Dağ. A.Ş.
SOCAR Azerikimya Production Union
TANAP Doğalgaz İletişim A.Ş.

## Şirket Raporu - PETKM

Şirket'in 30 Eylül 2016 tarihli gelir tablosuna göre;

- 3,2 milyar TL hasılat geliri elde eden şirket, geçen yılın aynı dönemine göre %3,6 azalmıştır fakat satış maliyetlerinin 2,5 milyar TL gerçekleşerek %8,1 azalması sebebiyle brüt kar %19 büyümeye ile 668 milyon olmuştur.
- Faaliyet giderleri içerisinde Genel yönetim giderlerinde %19, pazarlama giderlerinde %41 ve araştırma ve geliştirme giderlerinde %16 artış yaşanarak toplamda 116 milyon TL'den 144 milyon TL'ye çıkmıştır. Esas faaliyet dışı gelirlerin %19 azalışla 113,3 milyon TL seviyesinde olması karşısında faaliyet dışı giderlerin %62 düşüş ile 62 milyon TL'ye geri çekilmesi Şirket'in net esas dışı faaliyet gelirlerini 50 milyon TL'ye çıkarmıştır. Bu gelişme ve brüt kardaki artış sayesinde Şirket'in faaliyet karı 571,2 milyon TL ile %40 büyümeye kaydetmiştir.
- Genel olarak finansman faaliyetlerinden net gelir elde eden Şirket'in finansman gelirleri %44 azalış ile 194,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken Finansman giderleri de benzer bir hareketle 174,3 milyon TL olarak %44 azalmıştır. Şirket'in vergi öncesi karı 592,4 milyon TL gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemine göre %32 artış göstermiştir.
- Şirket'in vergi öncesi karın büyük bir artış olmasına rağmen Şirket'in 2015/09 dönemindeki gibi ertelenmiş vergi geliri olmaması ve dönem vergi giderindeki yüksek artış sebebiyle net dönem karı 515 milyon TL ile geçen yılın aynı dönemine göre sadece %2 artabilmıştır.

Şirket'in geçmiş yıllara göre ilk defa vergi yükü oluşmasıyla net dönem karında yüksek bir artış gösteremese de brüt ve faaliyet karlarında oldukça iyi bir performans göstermiştir. Şirket'in ilk fazı tamamlanan liman yatırımı ve tesisleri için yaptığı yatırımlar ile 2017 döneminde operasyonel karlılığındaki artış trendinin devam etmesini beklemekteyiz.

Şirket'in mali oran ve rasyoları incelendiğinde;

- Şirket'in likidite yapısında geçmiş yıllara göre bir zayıflama gerçekleşmiştir. Bu zayıflamanın Şirket'in yaptığı yatırımlar ile gerçekleşmiştir.
- Borçlanma oranlarında yeni borçlanmaların azalmasıyla geçen yılın aynı dönemine göre düşüş yaşanmıştır.
- Şirket'in cari yapısındaki azalma ile Dönen varlıklar/ Özsermaye oranı geçmiş yıllara göre en düşük seviyelerde gerçekleşmiştir.
- Faiz karşılama oranı azalış gösterse de yeterli seviyelerin oldukça üzerindedir.
- Dönen varlıklarındaki azalmaya bağlı olarak para dönüş hızında geçmiş yıllara göre oldukça yüksek bir artış görülmüştür.
- Karlılık oranlarına bakıldığında Şirket'in Geçmiş yıllara göre oldukça iyi bir performans sergilemiştir. Özellikle FAVÖK marjı ile geçen yılı aynı dönemine göre oldukça iyi görünüm çizmiştir.
- Genellikle vergi yükü olmayan şirket in bu dönemde %13'lük bir vergi yükü gerçekleşmiştir.
- Finansman yükü ise Şirket'in yüksek miktardaki nakit mevduatları sebebiyle pozitif çıkmaktadır.
- Faaliyet kar marjında %18 seviyelerini yakalayan şirket karlılığındaki büyümeye dikkat çekici olmuştur
- Toplam varlık çeviriminde büyük bir değişim olmamıştır.
- Şirket'in yükümlülüklerinde azalan borçlar ve artan özkaynaklar sebebiyle sermaye çarpanı düşmüş bu sebeple Şirket'in sermaye karlılığında dönem karda artışa rağmen düşüş yaşanmıştır.

Şirket'in mali olarak likidite rasyolarındaki azalış haricinde iyi bir performans göstermektedir. Net olarak finansman faaliyetlerinden gelir elde etmesi, FAVÖK ve Faaliyet kar marjlarındaki iyi performansı göstermesi, Borçluluk oranlarını yatırımlarına rağmen düşürebilmesi şirket'in mali yapısını güçlendirmiştir.

Şirket'in döviz yapısı incelendiğinde, Şirket'in özellikle Dolar cinsinden net pozisyon açığı bulunmaktadır. Bu sebeple TL'nin Euro ve Dolar karşısında değer yitirmesinden karlılığı negatif etkilenmektedir.

Şirket'i uluslararası benzer şirketler ile değerlendirme rasyoları açısından karşılaştırıldığında Fiyat/Kazanç açısından oldukça iskontolu görülmektedir. Firma Değeri/FAVÖK açısından ise F/K oranındaki iskontoya göre az bir oranla primli gözükmektedir.

*Gelir Tablosu	2016/09	2015/09	2015/12	2014/12
<b>Hasılat</b>	3.253.455	3.375.130	4.532.636	4.132.846
<b>Satış Maliyeti</b>	-2.585.062	-2.813.981	-3.816.427	-4.038.836
<b>Brüt Kar</b>	668.393	561.149	716.209	94.010
<b>Esas faaliyet Karı</b>	571.271	406.560	515.920	-60.577
<b>F.Gideri Önc. Karı</b>	571.824	406.574	515.933	-57.865
<b>Vergi Öncesi Karı</b>	592.458	446.069	573.827	-61.771
<b>Dönem Karı</b>	515.405	503.216	639.209	8.679
<b>FAVÖK</b>	606.056	523.036	668.150	45.417
* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.				

Faaliyet verileri	2016/09-2015/12	2015/09-2014/12
<b>Üretim (ton)</b>	2.360.229	2.326.784
<b>Satış (ton)</b>	1.301.166	1.285.956
<b>Kapasite Kullanım (%)</b>	89,1	87,1

Oranlar	2016/09	2015/09	2015/12	2014/12
<b>Cari Oran</b>	1,45	1,64	1,75	1,56
<b>Asit Test Oranı</b>	1,08	1,41	1,52	1,18
<b>T. borç / T. aktif</b>	0,46	0,50	0,49	0,42
<b>Öz kaynak / T. Aktif</b>	0,54	0,50	0,51	0,58
<b>Dön. Varlıklar / Öz S.</b>	0,69	1,06	0,99	0,81
<b>Faiz Karşılama Oranı</b>	12,22	25,22	46,54	7,70
<b>Paranın Dönüş Hızı</b>	1,65	1,19	1,64	2,34
<b>FAVÖK Marjı</b>	18,63%	15,50%	14,74%	1,10%
<b>Kar Marjı</b>	15,84%	14,91%	14,10%	0,21%

Çarpanlar	2016/09	2015/09	2015/12	2014/12
<b>Vergi Yükü</b>	-0,13	0,13	0,11	1,14
<b>Finansman Yükü</b>	0,03	0,09	0,10	0,06
<b>Faaliyet Karı Marjı</b>	18%	12%	11%	-1%
<b>Varlıkların Çevrimi</b>	0,61	0,63	0,83	1,09
<b>Sermaye Çarpanı</b>	1,90	2,06	1,99	1,78
<b>Sermaye Karlılığı(ROE)</b>	18,55%	19,21%	23,32%	0,41%

Döviz bilançosu 2016/09	Dolar	Euro
<b>Dönen varlıklar</b>	299.304.668	19.050.754
<b>Duran varlıklar</b>	103.772.214	--
<b>Toplam varlıklar</b>	403.076.882	19.050.754
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	-362.367.298	-8.497.550
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	-243.243.176	-55.861.538
<b>Toplam yükümlülükler</b>	-605.610.474	-64.359.088
<b>Net pozisyonu</b>	-202.533.592	-38.308.334

Uluslararası Benzer Şirketler*	F/K	FD/FAVÖK
<b>Dow Chemical Co</b>	8,77	9,46
<b>Olin Corp</b>	--	10,09
<b>Arkema SA</b>	17,83	6,98
<b>BASF SE</b>	22,14	9,74
<b>SOL SpA</b>	20,78	6,76
<b>Solvay SA</b>	25,74	6,83
<b>Akzo Nobel NV</b>	15,68	7,92
<b>Koninklijke DSM NV</b>	--	10,90
<b>Formosa Petrochemical Corp</b>	15,20	10,55
<b>PTT Global Chemical PCL</b>	15,01	9,51
<b>TSRC Corp</b>	44,57	12,15
<b>Petronas Chemicals Group Bhd</b>	20,84	--
<b>Tosoh Corp</b>	12,39	4,90
<b>Tata Chemicals Ltd</b>	18,15	--
<b>Sasol Ltd</b>	19,01	5,42
<b>Braskem</b>	11,82	4,69

## Şirket Raporu - PETKM

### Yasal Uyarı:

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda 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 sözleşmesi çerçevesinde 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. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."