

Genel Bilgiler	
Kapanış	5,11
Defter Değeri (P.B.)	3,05
Ana Ortaklık Özkaynakları	305.678.729
Ödenmiş Sermaye	100.975.680
Piyasa Değeri	515.985.724
Firma Değeri	620.086.949
Net Kar(2018/03)	23.617.524
Fiyat/Kazanç	5,11
Piyasa Değeri/Defter Değeri	1,68

Çemtaş Çelik Makina'nın ana faaliyet konusu, vasıflı çelik üretimi üzerine olup hurdaya dayalı elektrik ark ocaklı bir tesiste otomotiv yan sanayi şirketlerine ara mamül tedarik etmektedir. Üretim tesisi; çelikhane ve haddehane olarak iki bölümden oluşmakta olup, çelikhane'nin yıllık üretim kapasitesi 193.204 ton, haddehane'nin yıllık üretim kapasitesi ise 207.360 tondur.

Şirket, 2018 yılının 1. çeyreğinde çelikhane üretimini geçen yılın aynı dönemine göre % 6,4 arttırarak 45.605 ton üretim gerçekleştirmiş, haddehane üretiminde ise % 3,6 artışla 42.066 ton üretim gerçekleştirmiştir.

Satışlara bakıldığında ilk üç ayda 44.809 ton satış gerçekleştirerek geçen yılın aynı dönemine göre %15,4 artış göstermiştir. Bu satışların 28.226 tonu yurtiçi, 16.583 tonu yurtdışı olarak gerçekleşmiştir.

Çelik fiyatları başta hurda olmak üzere hammadde fiyatlarının fiyat hareketlerine paralel olarak değişmektedir. Hurda, ilk üç ayda inişli çıkışlı 380 dolar seviyelerinde seyretmiştir. Dövizin Türk lirası karşısında aşırı yükselişi de etkisini göstererek mamul çelik fiyatları artış göstermiştir. Çelikte talebin iyi olması da fiyatları beklenenin üstünde bir seviyeye getirmiştir. Şirket, mayıs ayı içinde fiyatların sakinleşmesini beklemektedir.

Şirketin geçtiğimiz dönemlerde ABD'ye yapılmış hiçbir ihracatı bulunmamaktadır. Bu nedenle ABD'nin çelik ürünlerine getirdiği %25 gümrük vergisinden etkilenmesi söz konusu değildir. Öte yandan Avrupa Birliği'nin de Çin menşei çelik ürünlerine getirmeyi planladığı muhtemel anti-damping vergisi ürünlerini ağırlıklı olarak Avrupa pazarına satan Çemtaş için ürün fiyatlarını yükseltme fırsatı verebilir. Türkiye'nin gümrük birliği anlaşması kapsamında olmasından dolayı AB'nin anti-damping vergisi uygulamasına Türk üreticileri de dahil etme ihtimali düşük sayılabilir.

Şirketin mali yapısı incelendiğinde; net kar geçen senenin aynı dönemine göre %71 artarak 23.6 milyon TL olarak gerçekleşirken brüt kar marjı %25'den %22'ye gerilemiştir. Brüt kar marjındaki gerilemede çelik hammadde fiyatlarındaki yükseliş ve stoklardaki artış etkili olmuştur. Esas faaliyet karı ise %70 büyüme ile 33.2 milyon TL olurken VAFÖK %73 artış sağlayarak 38.8 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirket, 5.6 milyon TL finansman gideri ödemiştir.

Şirketin toplam varlıkları geçen yılın aynı dönemine göre %50 artış ile 486 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, %22.5 iştiraki olduğu Roda Liman Depolama ve Lojistik İşletmeleri'nin satışından gelen 37 milyon TL, stok artışından gelen 65 milyon TL ve ticari alacaklardaki 68 milyon TL artış sayesinde gerçekleşmiştir.

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
-3,94	13,56	41,94
30 Gün Ort. Hacim	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
18.138.475	5,78	3,43

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.	57,73
Halka Açık	40,92
Diğer	1,35

*Bilanço	2018/03	2017/12	2017/09	2017/06
Dönen Varlıklar	348.059	303.672	237.404	173.628
Duran Varlıklar	137.972	144.166	141.737	156.429
T. Varlıklar	486.031	447.838	379.141	330.057
Kısa Vad. Yüküm.	149.989	139.909	97.933	91.566
Uz. Vad. Yüküm.	30.363	19.072	8.879	8.316
Özkaynaklar	305.678	288.856	272.328	230.174
T. Yükümlülükler	180.352	158.981	106.813	99.882

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

*Gelir Tablosu	2018/03	2017/12	2017/09	2017/06
Hasılat	170.819	456.467	314.232	205.232
Satış. Maliyeti	132.921	363.466	246.792	158.236
Brüt Kar	37.898	93.001	67.440	46.995
Esas faaliyet Karı	33.253	71.032	48.086	34.645
F.Gideri Önc. Karı	35.034	116.094	90.806	35.513
Vergi Öncesi Karı	29.375	104.997	84.584	31.513
Dönem Karı	23.617	90.962	74.437	25.582

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

Oranlar	2018/03	2017/12	2017/09	2017/06
Cari Oran	2,32	2,17	2,42	1,89
Asit Test Oranı	1,31	1,19	1,28	0,97
T. borç / T. aktif	0,37	0,35	0,28	0,30
Öz kaynak / T. Aktif	0,63	0,65	0,72	0,70
Net Kar marjı	0,13	0,20	0,23	0,12
Aktif Karlılığı	0,05	0,20	0,19	0,08
Sermaye Karlılığı(ROE)	0,08	0,31	0,27	0,11
F.Değeri / VAFÖK	3,87	3,84	3,77	7,58
VAFÖK Marjı	0,22	0,28	0,32	0,20

Döviz bilançosu 2018/03	Dolar	Euro
Dönen Varlıklar	10.698.166	20.305.485
Duran Varlıklar	-	-
Toplam Varlıklar	10.698.166	20.305.485
Kısa Vadeli Yükümlülükler	91.703	9.964.868
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-
Toplam Yükümlülükler	91.703	9.964.868
Net Pozisyonu	10.606.463	10.340.617

Şirketin 104 milyon TL net borcu bulunmasına rağmen likidite oranlarına bakıldığında borç ödeme sıkıntısı bulunmadığı görülmektedir. Ayrıca, şirket 2018 senesi içinde ortaklara 5.9 milyon TL temettü ödemeyi planlamaktadır.

Çemtaş'ın bilançosundaki yabancı para pozisyonuna bakıldığında 10.6 milyon dolar ve 10.3 milyon Euro net uzun pozisyonu bulunmaktadır. Dövizin yukarı yönlü hareketlerine karşı avantajlı pozisyonundadır.

Çemtaş'ın 2017 yılı mart ayında yaptığı sözleşme ile boy kesim makası ve taşlı testere yatırımının 2018 yılı ikinci çeyreğin sonunda, otomatik istifleme ve paketleme sistemi yatırımının üçüncü çeyreğin sonunda faaliyete geçmesi beklenmektedir. Binalarda, makina ve tesislerde, demirbaşlarda ve diğer yapılmakta olan işlerde bu dönem 15 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.

Pazar payının artırılması amacıyla 3.5 milyon euro'ya satın alınan ısıtma kontinü ısıtma işlem fırını 2018 yılı başında faaliyete geçirilmiştir. Şirket, bu yatırıma harcanan paranın 5 yıl içinde geri dönmesini beklemektedir. Isıtma işlem tesisi ile yapılan ısıtma, gerilim giderme ve yumuşatma gibi işlemlerle daha yüksek fiyatlı katma değeri yüksek ürünler üretilmeye başlanmıştır.

Çemtaş, borsada işlem gören benzer şirketlerin çarpan ortalamaları ile karşılaştırıldığında fiyat/kazanç oranı açısından %55 iskontolu, piyasa değeri/defter değeri açısından %4 iskontolu, firma değeri/vafök oranı açısından ise % 43 iskontolu olarak işlem görmektedir. Benzer şirket çarpanlarına eşit ağırlık verdiğimiz durumda Çemtaş'ın benzerlerine göre %34 iskontolu işlem gördüğünü söyleyebiliriz.

İştirakler	İştirak Oranı(%)
Bursa Çimento Fabrikası A.Ş.	1,70
BUSEB Bursa Serbest Bölge Kurucusu A.Ş.	1,26

Benzerler	F/K	PD/ DD	FD / VAFÖK
<b>BRŞAN</b>	7,07	0,94	6,09
<b>EREGL</b>	9,39	2,06	5,53
<b>ISDMR</b>	9,12	2,64	7,04
<b>ERBOS</b>	7,04	1,67	5,44
<b>SARKY</b>	8,26	1,60	8,76
<b>KARDMD</b>	9,75	1,78	5,67
<b>CEMTS</b>	<b>5,11</b>	<b>1,68</b>	<b>4,25</b>
<b>Ortalama</b>	<b>7,96</b>	<b>1,76</b>	<b>6,11</b>

#### Yasal Uyarı:

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, 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 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."