

Şirket Raporu

Temmuz 2018

DYO BOYA FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (DYOBY)

Dyo Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.' (Dyo Boya, Şirket)' nin ana faaliyet konusu; tesislerinde üretilen boya, vernik, reçine ve sair yüzey kaplama yapı ve ısı yalıtım malzemelerinin, ticareti, pazarlaması, ithali ve ihracıdır. Türkiye'nin ilk boya fabrikası olarak 1954 yılında üretime başlayan Dyo Boya, yurt içi ve yurt dışındaki üretim tesisleriyle 40'dan fazla ülkede ürünlerini tüketicilerle buluşturmaktadır.

Şirket'in nihai müşterileri ağırlıklı olarak inşaat, mobilya ve metal boyaları sektörlerinde yer almaktadır. Şirket, yurtdışı satışlarının önemli bir kısmını Yaşar Grubu şirketlerinden Yaşar Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Ayrıca, Şirket bağlı ortaklıkları aracılığıyla, Rusya ve Mısır'da üretim ve satış faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket'in 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla, BİST'e kayıtlı %25,45 oranında hissesi mevcuttur. Şirket'in %74,53 oranında hissesine sahip olan Yaşar Holding Şirket'in ana ortağı konumundadır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in bünyesinde istihdam edilen toplam personel sayısı 1.104'dür.

2017 yılında global boya sektörünün, bir önceki yıla göre %15 büyüyerek 150 milyar dolar seviyesine ulaştığı öngörülmektedir. Türk boya sektörünün, ihracat hariç pazar büyüklüğü ise 2 milyar doların üzerindedir. Kişi başına boya tüketimi yıllık 11 kg'a erişen Türkiye, Avrupa'nın en büyük 5. boya üreticisi konumunda bulunmaktadır.

Şirketin 2018 yılının ilk üç ayında gerçekleşen yatırımları toplamı 6 m TL'dir. Yapılmakta olan Yatırımlar ise 1,2 TL'dir. Kapasite artışını ve modernizasyonu destekleyen bilgi sistemlerimize yönelik yapılan bu yatırımların önümüzdeki dönemde Şirket faaliyetlerine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Dyo Boya'nın kayıtlı sermaye tavanı 300 m TL, ödenmiş sermayesi 100 m TL'dir. Ortaklık yapısı aşağıdaki tablodaki gibidir.

Ortaklar	Pay Tutarı (TL)	%
Yaşar Holding A.Ş.	74.531.267	74,53
THY Personeli Sosyal Yardım Vakfi	11.814.805	11,81
Diğer	13.653.928	13,65
Genel Toplam	100.000.000	100,00

Şirket sermayesinin 1.739.332 TL nominal değerli kısmı (A) grubu ve 98.260.688 TL nominal değerli kısmı (B) grubu hisselerden oluşmaktadır. Şirket, 5 veya 7 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir. Yönetim Kurulunun 5 üyeden oluşması halinde 3, 7 üyeden oluşması halinde 4 üye (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından, diğer üyeler de (B) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu nama yazılı payların 3'er oy hakkı, (B) grubu hamiline yazılı payların 1'er oy hakkı vardır.

DYOBY HAFTALIK GRAFİK



Bilanço kalemlerine baktığımızda; Şirketin dönen varlıkları yılın ilk çeyreğinde 2017 yılsonuna göre % 82 artarak 948 mn TL' ye ulaşmıştır. Bu artış ise ticari alacaklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Bu dönemde Şirketin duran varlıkları ise yatay seyrederek 400 mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bunun sonucunda Şirketin toplam varlıkları % 46 artışla 1.350 mn TL olmuştur.

Bilançonun pasif tarafında ise Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri yılın ilk çeyreğinde 2017 yılsonuna göre % 81 artarak 862 mn TL olmuştur. Bu artış, alınan sipariş avanslarından kaynaklanmaktadır. Aynı dönemde Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri de yaklaşık % 10' luk bir artarak 330 mn TL olmuştur.

Şirketin özkaynakları ise net dönem karının pozitif etkisiyle 9 mn TL artarak 157 mn TL' ye ulaşmıştır.

Gelir tablosu tarafında; 2018 yılının ilk üç aylık sonuçlarına göre, Şirketin net satış gelirleri 2017 yılının aynı dönemine göre %59 artarak 262,6 mn TL, brüt dönem karı ise %73 artarak 83,9 mnTL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Şirketin esas faaliyet karı ise % 300' ün üzerinde artarak 28,9 mn TL olmuştur. İşletmenin finansman kaynakları Şirket'in öz sermayesi ve kullandığı kredilerinden oluşmaktadır. Şirket bu dönemde finansman giderlerini de kontrol etmeyi başarmıştır.

Tüm bu olumlu operasyonel performansın sonucunda Şirket geçen yılın ilk çeyreğinde zarar açıklamışken, bu yıl 12,3 mn TL net dönem karı açıklamayı başarmıştır. Bu dönemde kapasite kullanım oranı da % 57' den % 76 seviyesine yükselmiştir.

Ayrıca, DYO' nun İzmir/ Bornova' da bulunan 120 dönümlük arazisinin dev grupların ilgi odağında olduğu ve arazi için birçok inşaat firmasının temas kurduğu belirtiliyor. Son olarak İzmir/ Üçkuyular' daki 250 mn dolarlık İstinyepark AVM projesini hayata geçiren Orjin Grup' un, DYO' nun arsasına ikinci İstinyepark projesi için gelir paylaşımı teklifi ile görüşmeler yaptığı belirtiliyor. Yaklaşık 200 bin metrekarelik inşaat alanı olan arazi için yapılan görüşmelerin anlaşma ile sonuçlanması halinde bu durum Şirket finansallarına önemli katkı yapabilir. Üstelik gelir paylaşımı yöntemi sayesinde bu katkının uzun vadeye yayılması da beklenebilir.

Sonuç olarak; Şirketin ilk çeyrekte yakaladığı başarılı operasyonel performansın devam etmesini bekliyor ve Dyo Boya için 6,8 TL hedef ile yaklaşık % 20 yükseliş potansiyeli öngörüyoruz.

31 MART 2018 VE 31 ARALIK 2017 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLAR)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	16.968.518	24.596.796
Ticari Alacaklar		781.286.735	344.834.022
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4	4.502.364	4.762.171
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	776.784.371	340.071.851
Diğer Alacaklar		5.046.911	2.172.457
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		5.046.911	2.172.457
Stoklar		141.308.420	135.605.164
Türev Araçlar		-	502.532
- Riskten Korunma Amaçlı Türev Araçlar		-	502.532
Peşin Ödenmiş Giderler		2.754.359	1.911.910
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	6	2.754.359	1.911.910
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		160.387	160.724
Diğer Dönen Varlıklar		1.101.963	11.142.147
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		1.101.963	11.142.147
ARA TOPLAM		948.627.293	520.925.752
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar		1.898.462	2.757.806
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		950.525.755	523.683.558

TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		950.525.755	523.683.558
DURAN VARLIKLAR			
Ticari Alacaklar		6.187.575	1.374.499
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	6.187.575	1.374.499
Diğer Alacaklar		1.235.657	1.236.460
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		1.235.657	1.236.460
Maddi Duran Varlıklar	7	382.709.329	383.452.651
- Arazi ve Arsalar		121.083.605	121.083.605
- Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri		8.196.041	8.293.527
- Binalar		70.308.834	70.675.599
- Tesis, Makine ve Cihazlar		133.408.206	136.593.189
- Taşıtlar		462.241	468.139
- Mobilya ve Demirbaşlar		42.522.459	40.729.353
- Yapılmakta Olan Yatırımlar		6.727.943	5.609.239
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		8.478.065	8.659.247
- Şerefiye		2.955.051	2.955.051
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		5.523.014	5.704.196
Peşin Ödenmiş Giderler		1.645.956	1.332.066
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	6	1.645.956	1.332.066
Diğer Duran Varlıklar		338	338
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Duran Varlıklar		338	338
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		400.256.920	396.055.261
TOPLAM VARLIKLAR		1.350.782.675	919.738.819

	Dipnot Referansları	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		82.646.280	31.939.999
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	82.646.280	31.939.999
Banka Kredileri		82.646.280	31.939.999
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		130.534.727	128.140.491
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	130.534.727	128.140.491
Banka Kredileri		130.534.727	128.140.491
Diğer Finansal Yükümlülükler		314	-
- Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler		314	-
Ticari Borçlar		270.780.528	283.874.865
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4	90.695.886	114.163.317
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	180.084.642	169.711.548
Diğer Borçlar		7.708.855	4.039.487
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4	957.855	952.133
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		6.751.000	3.087.354
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		4.232.794	4.037.990
Ertelenmiş Gelirler		333.005.502	20.338.719
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	6	333.005.502	20.338.719
Kısa Vadeli Karşılıklar		33.867.614	2.784.584
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		366.871	390.920
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	9	33.500.743	2.393.664
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		862.776.614	475.156.135

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlanmalar		274.919.641	241.017.884
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	274.919.641	241.017.884
Banka Kredileri		274.919.641	241.017.884
Ticari Borçlar		12.443.197	15.126.933
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	12.443.197	15.126.933
Ertelenmiş Gelirler		4.970.000	8.335
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	6	4.970.000	8.335
Uzun Vadeli Karşılıklar		20.937.285	20.388.325
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		20.937.285	20.388.325
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15	17.056.323	19.135.347

TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER 330.326.446 295.676.824

TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER 1.193.103.060 770.832.959

ÖZKAYNAKLAR

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		157.679.615	148.905.860
Ödenmiş Sermaye	10	100.000.000	100.000.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		48.141	48.141
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		416.144	416.144
Yasal Yedekler	10	416.144	416.144
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		149.706.288	152.101.666
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		149.706.288	152.101.666
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	7	156.873.677	159.015.758
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(7.167.389)	(6.914.092)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		(10.829.642)	(7.532.247)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		(10.829.642)	(7.532.247)
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		(93.985.763)	(92.512.425)
Net Dönem Karı veya Zararı		12.324.447	(3.615.419)

TOPLAM ÖZKAYNAKLAR 157.679.615 148.905.860

TOPLAM KAYNAKLAR 1.350.782.675 919.738.819

1 OCAK - 31 MART 2018 VE 2017 ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Mart 2018	1 Ocak - 31 Mart 2017
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	11	262.592.833	164.912.212
Satışların Maliyeti	11	(178.685.931)	(116.482.313)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar		83.906.902	48.429.899
BRÜT KAR		83.906.902	48.429.899
Genel Yönetim Giderleri	12	(12.602.190)	(10.742.413)
Pazarlama Giderleri	12	(30.484.223)	(24.951.732)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	12	(5.420.567)	(4.503.117)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13	41.411.578	54.349.700
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	13	(47.856.870)	(55.721.115)
ESAS FAALİYET KARI		28.954.630	6.861.222
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		61.748	33.901
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		(117)	(39.434)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI		29.016.261	6.855.689
Finansman Gelirleri	14	618.597	4.409.033
Finansman Giderleri	14	(19.326.111)	(18.815.366)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		10.308.747	(7.550.644)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)		2.015.700	64.281
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	15	2.015.700	64.281
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		12.324.447	(7.486.363)
DÖNEM KARI (ZARARI)		12.324.447	(7.486.363)

GENEL MÜDÜRLÜK

Adres : Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17
1.Levent / İstanbul
Telefon : 0 212 344 09 00
Fax : 0 212 344 09 13
Email : info@metroyatirim.com.tr

UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.