

Özerden Ambalaj Sanayi A.Ş.

İstikrarlı büyüme, yüksek kârlılık, güçlü mali yapı...

Bilanço Notu

21 Mayıs 2024

- Şirket yurtiçi satışlarda güçlü seyr, yurtdışında sınırlı daralma kırılımıyla net satışlarını 15,6% oranda artırırken, kâr marjlarını artırmaya devam etti. Bu sonuçlarla ve net kârını 2022 yılının da baz etkisi ile 671,3% oranda artırmayı başardı. (*İhracat Oranı: 36%*)
- 132,6 milyon TL net kâra ulaşan şirket, sağlıklı net kâr oluşumuna işaret eden esas faaliyet kâr ve FAVÖK büyümesini önceki yıla göre sırasıyla 65,7% ve 67,5% artırarak güçlü büyümesini sürdürdü. 12A22'de 9,7 milyon TL net finansman giderine sahip şirketin, 12A23 sonuçlarıyla 12,6 milyon TL net finansman geliri oluşturduğu izlendi. Ayrıca 2,6 milyon TL yatırım faaliyetlerinden gelirler de net kârı sınırlı destekledi.
- Kar marjlarında yüksek seyrin korunmasının yanında iyileşmenin devam ettiği izlendi. Brüt, esas faaliyet, FAVÖK ve net kâr marjında sırasıyla; +7.5, +7.2, +8.1 ve +21.9 puan iyileşmeler sağlandığı görüldü.
- Son yıllarda devam eden teknoloji ve modernizasyon odaklı dönüşümün ve diğer katma değerli ARGE çalışmalarının kâr marjlarının güçlü seyrinde pozitif etki yarattığı söylenebilir.
- Enflasyon muhasebesi parasal pozisyon etkilenimine bakıldığında 2022 ve 2023 yılında net parasal pozisyon zararı oluşturduğu, 2023 yılında bu zararın önceki yıla göre yaklaşık 23 milyon TL hafifleyerek 10,4 milyon TL'ye gerilese de net kârı zayıflatığı izlendi.
- Vergi giderlerinde 111,9% artış yaşanarak 2022 yılına kıyasla yaklaşık 16,5 milyon TL vergi gideri artışı ile 2023 yılı toplamında 31,3 milyon TL verginin net kârı törpülediği izlendi. Vergi öncesi kâr 412,7% oranda artış kaydetti.
- Borçluluk yapısında 4,12 cari oran (12A22: 1,70), 21,08% borç kaynak oranı (12A22: 56,64%) ve net borçlu yapıdan 12A23 sonuçlarıyla 44,5 milyon TL ile net nakit pozisyona geçilmesi (12A22: 24,9 Milyon TL Net Borç) göz önüne alınarak, borçlanma maliyetlerinin yüksek seyrettiği ve bir müddet yüksek seyre devam edebileceği tahmin edilen ekonomik konjonktürde; şirketin öz kaynaklarından beslenerek kârlılığın artması ve borçluluğun azalması pozitif karşılanabilir.
- Nakit akışları incelendiğinde 2022 yılında 23,7 milyon TL serbest nakit akışına yaratılırken 12A23'de ağırlıklı işletme faaliyetlerinden sağlanan güçlü iyileşme etkisi ile 43,4 milyon TL serbest nakit akışına ulaşıldığı görülüyor. Bu anlamda iyileşen nakit akışlarını pozitif karşılamak mümkün.
- Piyasa çarpanlarına bakıldığında 8,59 FK (sektör 21,41) 4,77 PD/DD (sektör 113,22) 8,12 FD/FAVÖK (sektör 271,9) ile sektör ortalamalarının oldukça aşağısında fiyatlanıyor. Ancak kıyaslamada sektör ortalamalarının BİST ortalamalarına kıyasla oldukça yüksek seyrettiği ve görece anomali barındırdığı unutulmamalıdır.
- Genel bakışla finansalları oldukça güçlü ve pozitif karşılıyor. 02.10.23 tarihi itibarıyla alt pazardan ana pazara dahil olan şirkette, işlem hacminin BİST ortalamalarının aşağısında seyretmesinin etkisi ile yüksek volatilitede fiyat hareketleri yaşayabildiğine dikkat çekmek istiyoruz. Finansallar adına orta ve uzun vadede kârlılık büyümesinin devam edebileceği öngörüsünü yerinde bularak pozitif karşılıyor.

Fiyat

Son Kapanış (TL, 20-Mayıs-24)	54,25
Piyasa Değeri (mn TL)	1.139

Finansal Veriler (TL mn)	2021	2022	2023
Net Satışlar	121	445	514
% büyüme		268	16
FAVÖK	30	80	135
% büyüme		170	68
Net Kar	10	17	133
% büyüme		71	671

Marjlar (%)	2021	2022	2023
Brüt Kâr Marjı	42	42	50
Esas Faa. Kâr Marjı	21	17	24
FAVÖK Marjı	25	18	26
Net Marj	8	4	26

Çarpan	2021	2022	2023
F/K	15,5	18,6	6,5
FD/FAVÖK	6,3	4,3	6,0
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,3	-0,3
Özsermaye Kârlılığı (%)	39,5	27,8	79,8

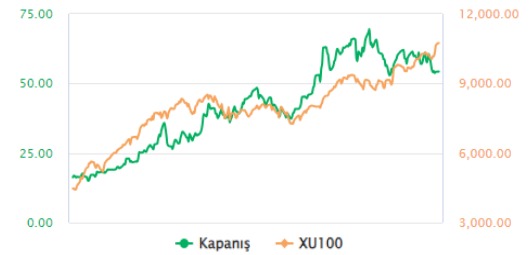
Hisse Verisi

Bloomberg Kodu	OZRDN.IS	TI	OZRDN.TI
Sektör			Ambalaj
Hisse Sayısı (mn)			21

Piyasa Verisi

BİST-100	10.739
TL/US\$	32,22

Fiyat Eğrisi



Fiyat Performansı

	1A	3A	6A
TL Nominal Getiri	-8,28	-14,30	12,97
BİST-100 Rölaf	-19,08	-29,22	-22,18

Hissedar Dağılımı

DİĞER	59%
NACİ TAMER ÖZERDEN	33%
MUSTAFA KARANİS	8%

Volkan Dükkancık

vdukkancik@terayatirim.com

Tel: +90 212 365 1000

Yusuf Kılınç

ykilinc@terayatirim.com

Tel: +90 212 365 1000

YASAL UYARI METNİ

“Bu raporda yer alan bilgiler halka açık kaynaklardan veya Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir addedilen diğer kaynaklardan derlenmiş olup genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu raporun içeriğinde yer alan herhangi bir bilgi, kesinlik, doğruluk veya eksiksizlik garanti etmediği gibi yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların genel nitelikte kişisel görüşlerine dayanmakta olup herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Tera Yatırım ile bağlı kuruluşları, görüş sahipleri, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.”
