

# EGE ENDÜSTRİ VE TİCARET A.Ş.

30/09/2023 Dönem Analizi

24/11/2023 Hakan EKER

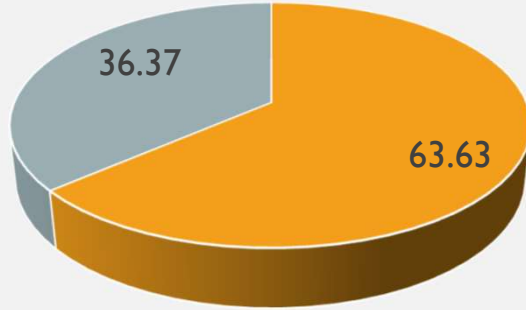
# ŞİRKET KÜNYESİ

PAZAR	:	Yıldız Pazar
Kuruluş Tarihi	:	10.08.1964
Halka Arz Tarihi	:	31.10.1986
Kodu	:	EGEEN
Sektör	:	Otomotiv Yan Sanayi
Halka Acıklık Oranı	:	34.00

**Ana faaliyet konusu :** 1964 yılında kurulmuş olup ana faaliyet konuları kara taşıt araçlarında kullanılan parça ve komponentlerin imali, dâhili ticareti, ihracat ve ithalatını yapmaktır.

1964 Türk Otomotiv ana sanayisine hizmet vermek amacı ile kurulan firma, 1986 Halka açılış, 1987 Arvin Meritor (Önceden Rockwell) USA ile ortak yatırım fren fabrikası Ege Fren kurulmuş olup, 1990 Çoğunluk hisseleri Bayraktar Holding tarafından satın alınmıştır. ([www.bayraktar.com](http://www.bayraktar.com))

Ortaklık Yapısı



■ Ege Endüstri Holding A.Ş. ■ Diğer ■

## 2023 YILI YATIRIMLAR VE BEKLENTİLER

İzmir İli, Gaziemir İlçesi, Çay Mahallesi, 2346 Ada, 3 Parselde kayıtlı 60.003,75 m<sup>2</sup> yüzölçümlü alan üzerinde "Otomotiv Sektörü İçin Dingil ve Süspansiyon Parçaları Üretimi (Toplam Tank Hacmi 46,2 m<sup>3</sup>)" projesi gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

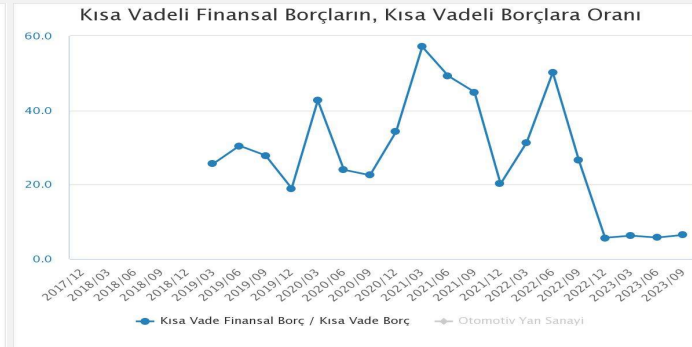
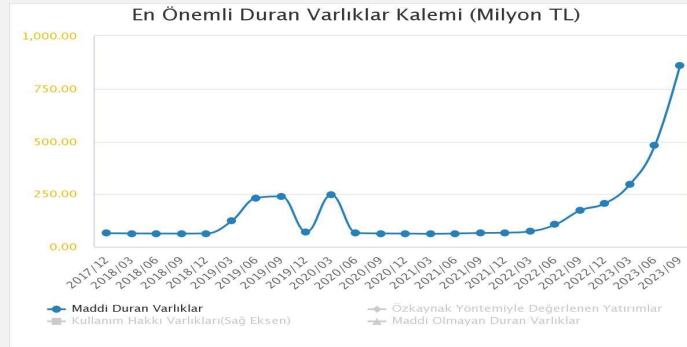
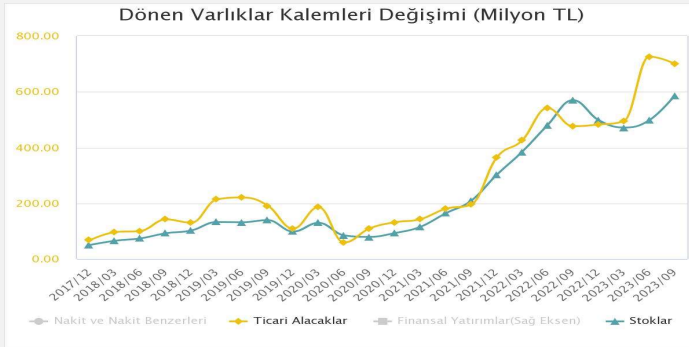
Tesiste, çelik sac levha ve muhtelif malzemelere uygulanacak kesme, pres, kaynak, CNC torna, yüzey işlem, boyama, montaj vb. işlemler sonucu otomotiv sektörü için dingil ve süspansiyon parçaları üretimi yapılacaktır. Yüzey işlem faaliyeti kapsamında yağ alma, demir fosfat kaplama, durulama işlemleri kapalı sistem boyama kabininde malzemelere spreyleme yöntemiyle uygulanacak olup toplam tank hacmi 46,2 m<sup>3</sup> olacaktır.

Mayıs 2024 sonunda tamamlanmak üzere inşaat çalışmaları ve 2023 sonu itibari ile deneme üretimi başlayacak şekilde yeni makina kurulumları devam etmektedir. Mevcut makinaların taşınması 2024 ilk çeyreğinde başlayacaktır.

Şirketin Ege Serbest Bölgesi'nde yapmayı planladığı fabrika yatırımının finansmanında kullanılmak üzere, International Finance Corporation'dan (IFC) yatırım kredisi alınmasına yönelik yürütülen görüşmeler olumlu sonuçlanmış olup, bu kapsamda International Finance Corporation (IFC) ile 2 yıl geri ödemesiz 8 yıl vadeli 40 milyon Avro tutarında kredi kullanımı için sözleşme imzalanmıştır.

# FİNANSAL YAPI

Ege Endüstri 09/2023 itibariyle yüksek likiditeyle çalışmaya devam etmekte olup cari oranının 3,64 olduğunu ve finansal yatırımlar ve nakit varlıklarının toplamının 54 mio USD civarında olduğu görülmektedir. Net satışlarının %49'u oranında likit varlığa sahip olduğuna görmekteyiz. Firmanın nakit döndürme süresi geçen yıl aynı dönemde 169,19 iken bu dönem 100,91'e düşmüştür.



Ege Endüstri 09/2022 döneminden itibaren yenileme yatırımlarına hız verdiğini ve 03/2024 itibariyle İzmir'de yeni fabrika yatırımını bitireceği belirtilmiştir.

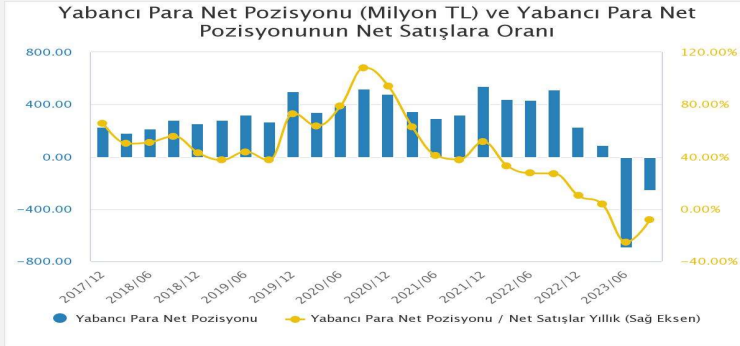
Firmanın FAVÖK/Mali Borç oranı 09/2022 de 129,18 iken 09/2023 de bu oran 85,13'e düşmüştür. Firmanın Mali borç/Toplam Borç oranı %60,74 dır. Firmanın yatırım yapmakta olduğu dikkate alındığında oranın kabul edilebilir düzeyde olduğunu söyleyebiliriz. Konu oran 09/2022'de %70,24 dür.

Kısa vadeli finansal borçların aktif içindeki ağırlığı %4,45, uzun vadeli finansal borçların aktif içindeki ağırlığı ise %28,45 dir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre kısa vadeli borçlardaki artış %39,47, uzun vadeli finansal borçlardaki artışın ise %142,94 olduğunu görmekteyiz.

# FİNANSAL YAPI

Firmanın yüksek likiditeyle çalışması, yatırımda olmasına rağmen toplam finansal borçlarının USD bazında geçen yılın aynı dönemine göre %2 oranında artması, finansal borçların aktif içindeki ağırlığının %33'ler seviyesinde olması firmanın olumlu yönleri olarak söyleyebiliriz.

Firmanın net satışların %8,3 oranında açık pozisyon taşımamasını ise olumsuz bir durum olarak değerlendirebiliriz.



# SATIŞ KARLILIK

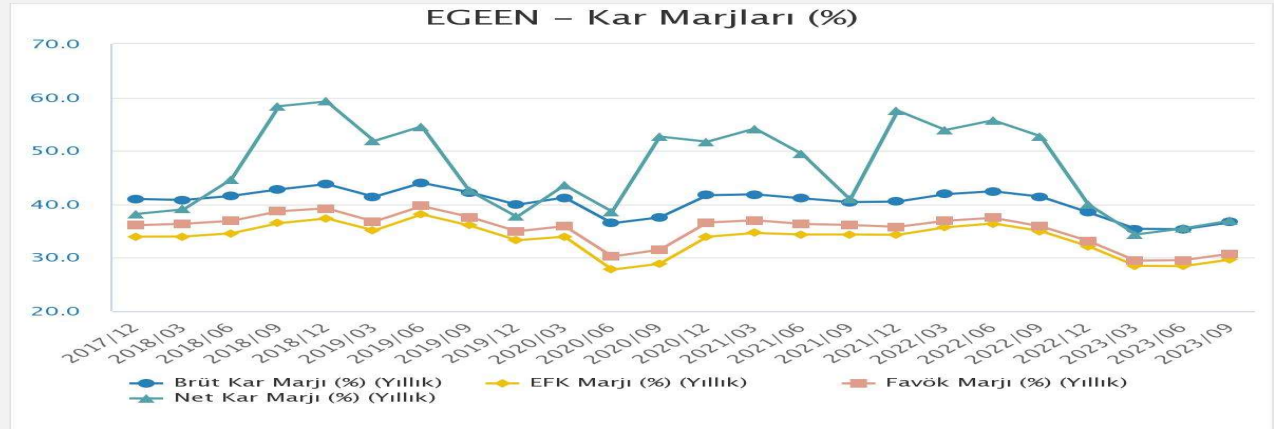
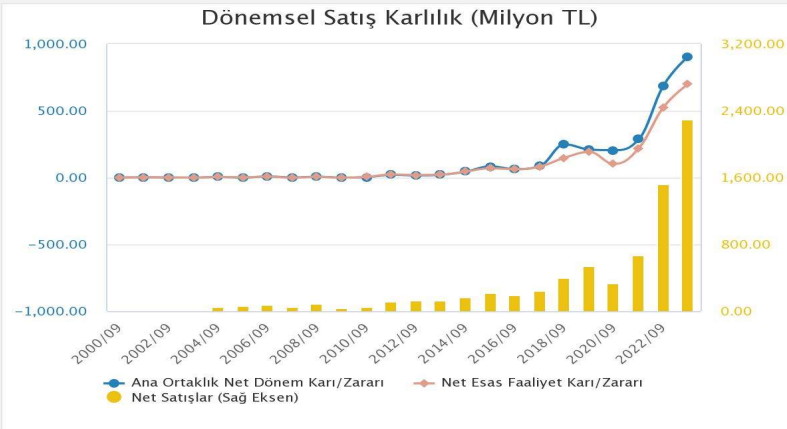
Ege Endüstrinin net satışları geçen yıl aynı dönemde 96 mio USD iken 09/2023 döneminde USD bazında %8 artış göstererek 104 mio USD seviyesine çıkmıştır. Bu dönemde TL bazda artış ise %50 olarak gerçekleşmiştir.



Ege Endüstrinin net satışlarında ki büyümeye paralel karlılığının da son üç dönemdir artma eğiliminde olduğunu görmekteyiz.

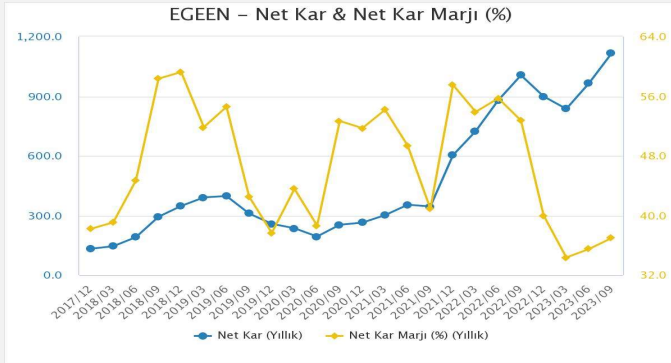
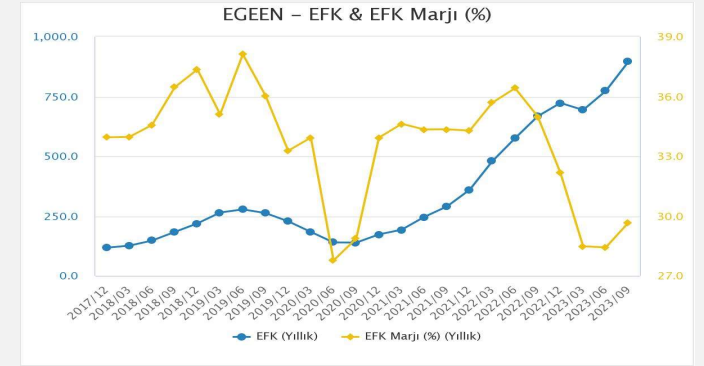
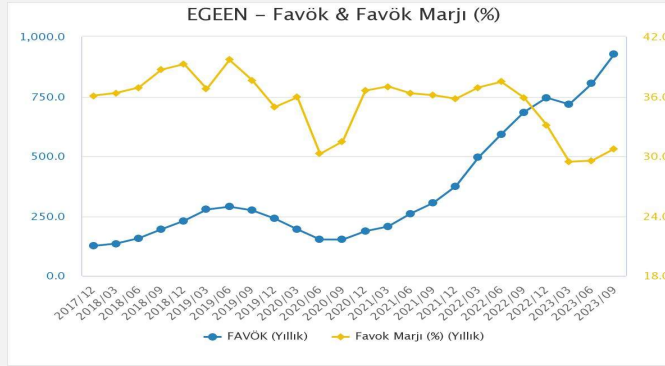
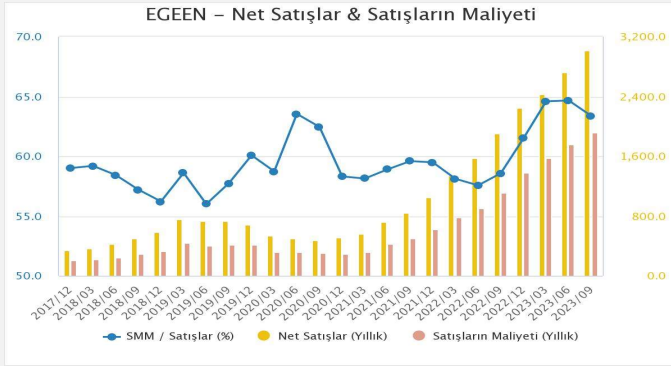
Yıllık bazda esas faaliyet karındaki büyüme %34,30, FAVÖK büyümesi %35,77 ve net karda ki büyüme ise %10,99 olarak gerçekleşmiştir.

Net satışlardaki büyümenin aynı ölçüde karlılığa yansımamasının temel nedeninin maliyetlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır. Bir önceki yılın aynı dönemine göre satışların maliyetindeki artışın %59, faaliyet giderlerindeki artışın ise %69 olduğunu görmekteyiz.



# SATIŞ KARLILIK

Ege Endüstrinin esas faaliyet karı, FAVÖK ve net karının yıllık bazda büyüdüğünü görmekle birlikte kar marjlarında son dönemde ufak da olsa bir büyüme görülse de 06/2022 döneminden itibaren önemli ölçüde daraldığını söyleyebiliriz.



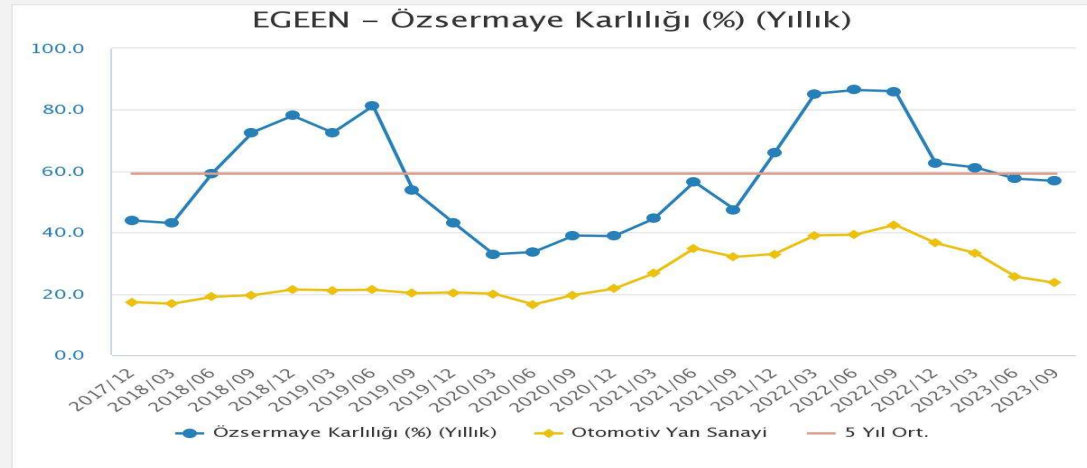
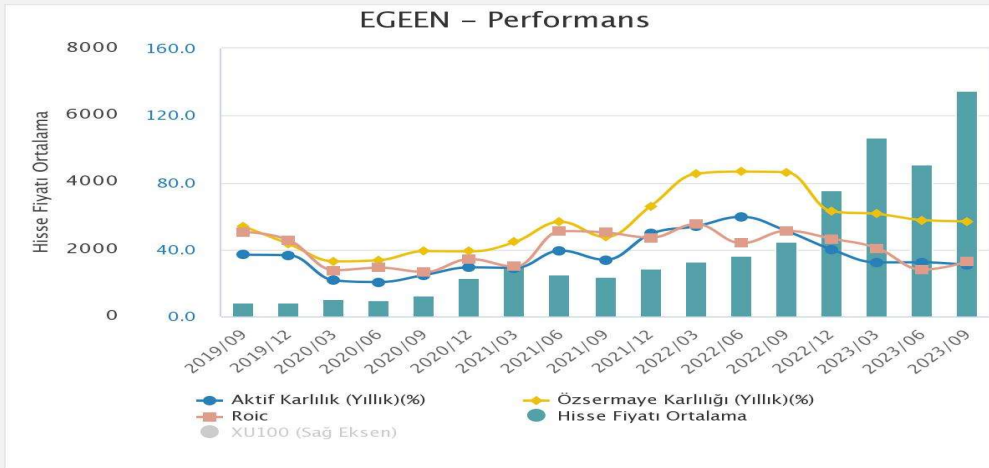
# ÖZET MALİ YAPI

Sütun1	2023/09	2023/06	2023/03	2022/12	2022/09	2021/09
Net Satışlar (Yıllık) (Milyon TL)	3,019.87	2,719.73	2,434.63	2,247.39	1,906.82	844.19
Esas Faaliyet Karı/Zararı Net (Yıllık) (Milyon TL)	896.07	773.03	693.38	722.81	667.23	289.99
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı (Yıllık) (Milyon TL)	1,115.96	965.14	836.29	898.74	1,005.46	345.13
Özkaynaklar (Milyon TL)	2,395.51	2,024.15	1,646.84	1,748.31	1,535.18	801.37
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15
Piyasa Değeri (Milyon TL)	31,539.38	16,855.97	14,345.73	19,507.95	7,107.66	3,641.40
FK (Fiyat Kazanç)	28.26	17.46	17.15	21.71	7.07	10.55
Piyasa Değeri / Defter Değeri	13.17	8.33	8.71	11.16	4.63	4.54
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık)	10.44	6.20	5.89	8.68	3.73	4.31
Temettü Verimi (%)	0.62	1.16	1.36	1.05	2.87	4.43
Firma Değeri (Milyon TL)	31,383.18	16,679.30	14,086.52	19,252.58	7,075.44	3,427.05
FAVÖK (Milyon TL)	723.68	407.81	148.40	744.84	539.49	230.65
FAVÖK (Yıllık) (Milyon TL)	929.02	803.81	716.93	744.84	684.28	304.99
EBITDA (Kıdem Taz. Dahil) (Milyon TL)	726.48	407.81	148.40	746.40	540.66	231.99
Net Borç / FAVÖK (Yıllık) (%)	- 0.17	- 0.22	- 0.36	- 0.34	- 0.05	- 0.70
Finansal Borçlar (Toplam) (Milyon TL)	1,332.47	1,269.80	946.52	916.97	950.45	108.96
Finansal Borçlar (Toplam) Büyüme %	40.19	246.02	200.96	1,509.15	772.28	4.85
Piotroski F Skor	5.00	5.00	4.00	5.00	7.00	8.00
İhracat Oranı (%)				87.86		



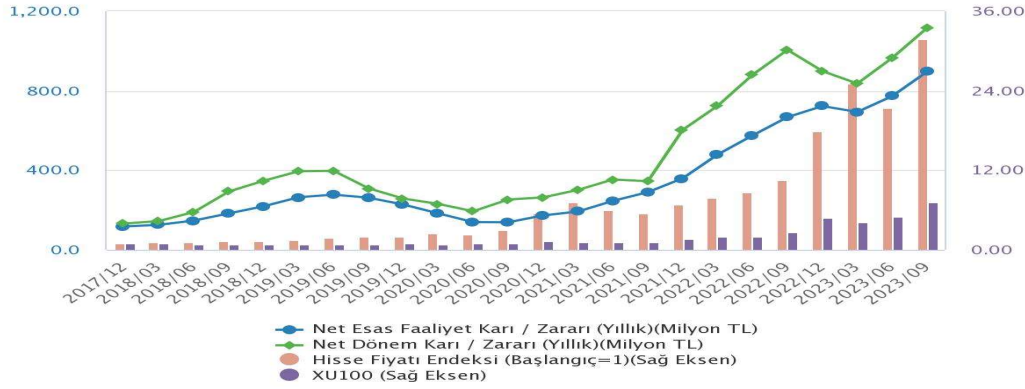
# ÖZSERMAYE KARLILIĞI

Ege Endüstri'nin öz sermaye karlılığı 09/2022 döneminde %86,06 iken 09/2023 döneminde bu oran %56,78'e düşmüştür. Firmanın öz sermaye karlılığının 09/2023 tarihi itibariyle 5 yıllık ortalamasının altına düştüğünü görmekteyiz.

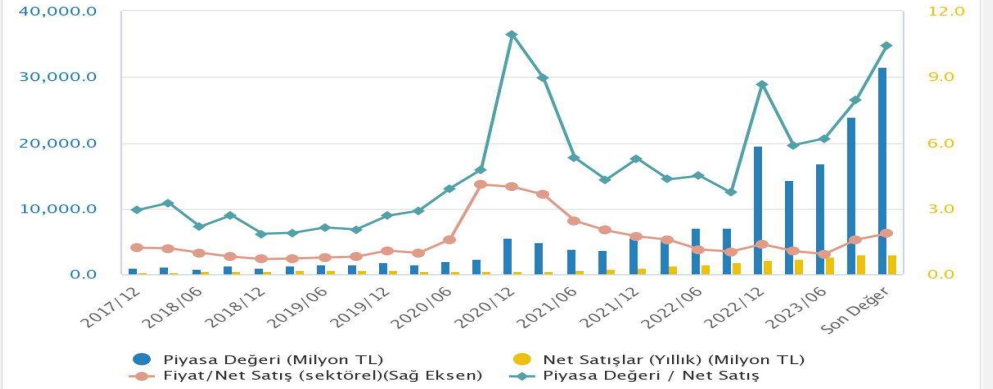


# PIYASA ÇARPANLARI

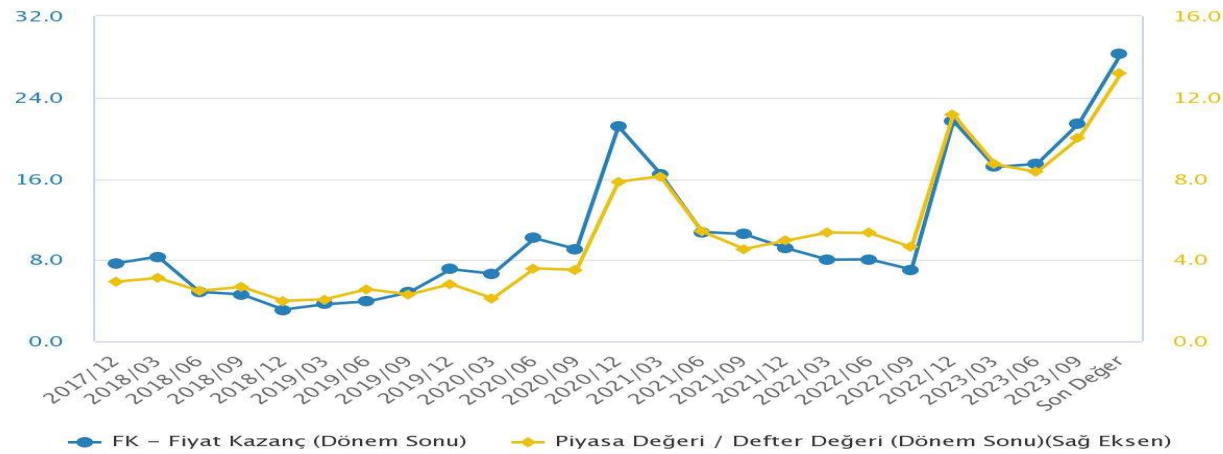
## Hisse Fiyatı ve Karlılık İlişkisi



## Satışlar ve Piyasa Değeri



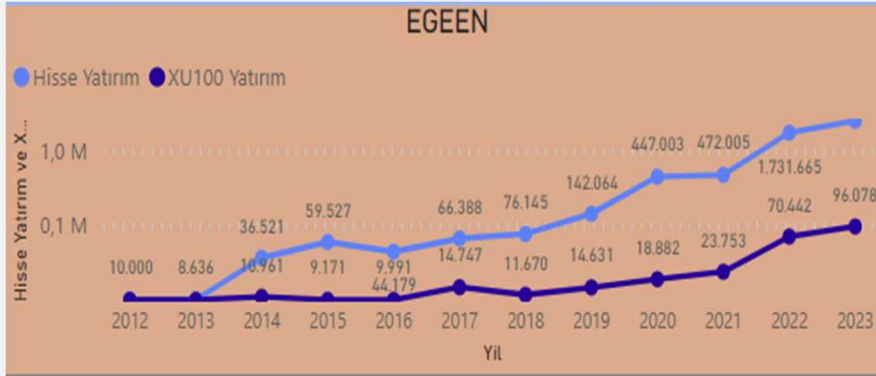
## F/K ve PD/DD



# FİYATLAMA

Ege Endüstri'nin yıllık bazda XU100'den genel olarak daha iyi performans gösterdiğini görmekteyiz. Bununla birlikte firmanın öz sermaye karlılığının 5 yıllık ortalamasının altına düşmesi karlılık üzerinde önemli bir gösterge olabilir.

Firmanın satışlarının reel bazda büyümesine rağmen, maliyetlerin satışlardan daha yüksek oranda büyümesi firmanın karlılık gelişimini önümüzdeki dönem olumsuz etkileyebilir. Yatırımda olması nedeniyle finansman giderlerinin yükselecek olması firmanın önümüzdeki dönem karlılığının düşmesine neden olabilir.



Mevcut Fiyat	10,012	24.11.2023
Değerleme Sonrası Fiyat		
Ucuz Fiyat	5,686	24.11.2023
Normal Fiyat	7,313	24.11.2023
Pahalı Fiyat	9,235	24.11.2023
Tahmini Fiyat	8,966	31.12.2023

Firmada fiyatın aşırı yüksek olduğunu düşünmekteyim. Bu firmaya 2023 yıl sonu mali verilerini ve 2023 ilk çeyrek fiyat performansını gördükten sonra yatırım yapılabilir.

FK'nın 20'nin altına düşmesi durumunun takip edilmesi faydalı olur.