

Odaş Elektrik 2Ç20'de 65 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 3 milyon TL net kar açıklamıştı. Şirketin faaliyet karlılığındaki ciddi iyileşmeye rağmen finansal giderlerde görülen artış bu dönemde açıklanan zararın asıl nedeni olarak karşımıza çıkıyor.

Şirketin satış gelirleri 2Ç20'de 2Ç19'a göre %13 oranında azalarak 326 milyon TL'den 283 milyon TL'ye geriledi. Satış gelirlerindeki azalışa rağmen satış maliyetlerinin de aynı dönemde 260 milyon TL'den 189 milyon TL'ye gerilemesi ile şirketin brüt karı %44 oranında artarak 66 milyon TL'den 95 milyon TL'ye yükseldi.

2Ç20'de 2Ç19'a göre %30 artışla 109 milyon TL FAVÖK rakamı açıklayan Odaş Elektrik'in FAVÖK marjı ise 1277 baz puan artışla %38.52 oldu. (2Ç19 FAVÖK: 84 Milyon TL; 2Ç19 FAVÖK Marj: %25.75)

Son çeyrekte 120 milyon TL net borcu olan Odaş Elektrik'in yıllık bazda ise 1.9 milyar TL net borcu bulunuyor. Şirket daha önce 21 milyon Euro olarak kullanıldığı uzun vadeli finansman kredisinin tamamını kur riskinin azaltmasına yönelik çalışmalar kapsamında Türk Lirasına çevirdi ve grup bünyesinde doğrudan TL cinsinden gelir ve döviz cinsinden kredisi kalmadı.

2020 ilk yarı yıl sonu itibarıyla toplam kurulu gücün %31,2 hidrolik, %28,07 doğal gaz, %22,18 yerli ve ithal kömür, %8,48 rüzgâr, %6,74 güneş, %1,66 jeotermal ve %1,64 ise diğer enerji kaynaklarından oluşan şirket yılın ilk yarısında madencilik faaliyetleri kapsamında ise 27.3 milyon TL satış gerçekleştirdi.

Odaş Elektrik ayrıca iştiraklerinden olan Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.'nin planlanan halka arzı için gerekli çalışmaları gerçekleştiriyor. Bu kapsamda Çan Kömür 'ün 102 milyon TL olan sermayesi 150.41 milyon TL artırılarak 252.41 milyon TL'ye yükseltildi.

ODAS payları için yaptığımız teknik analiz sonucunda geçtiğimiz Mart ayında başladığı yükseliş trendinin devam etmesi halinde şirket Mart ayı için 3,27 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



ODAS	21.07.2020
Kapanış Fiyatı	2,86
Günlük Değişim (%)	-0,35
Haftalık Değişim (%)	-3,05
Son 1 Yıl En Düşük	0,94
Son 1 Yıl En Yüksek	3,03
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	862,07
Beta (Son 1 Yıl)	1,48
Piyasa Değeri (mn. TL.)	1.716,00
Halka Açıklık Oranı	60,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.152,24
Sermaye (mn. TL)	600,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,05

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ODAS	35,55	61,02	194,64
XU100	4,99	-2,72	17,12
Relatif Getiri (XU100)	30,56	63,74	177,52

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	0,00	0,00
FD/FVAÖK	14,21	40,34	24,01
F/DD	0,46	5,78	5,13
FD/Satışlar	0,45	0,88	1,37

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	2020/2Q						Değişim (%)			
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	326	261	206	195	283	471	479	-13%	45%	2%
Satışların Maliyeti	-260	-208	-146	-167	-189	-408	-355	-28%	13%	-13%
Brüt Kar	66	53	60	28	95	64	123	44%	235%	94%
Faaliyet Giderleri	-5	-7	-10	-7	-9	-11	-16	65%	21%	42%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	5	-5	-13	-17	-6	-4	-23	-	-65%	444%
Net Faaliyet Karı/Zararı	65	41	37	4	80	48	84	23%	1806%	76%
FVAÖK	84	69	59	44	109	99	153	30%	150%	54%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-66	3	-183	-172	-151	-178	-322	-	-12%	81%
Vergi Geliri (Gideri)	0	1	8	5	-3	7	2	-	-	-75%
Net Kar/Zarar	3	45	-126	-148	-65	-105	-212	-2190%	-56%	101%

Değişim (Puan)	2020/2Q						Değişim (%)			
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Brüt Kar Marjı	20,2	20,2	29,0	14,5	33,5	13,5	25,7	13,32	19,0	12,24
FVAÖK Marjı	25,8	26,6	28,7	22,4	38,5	21,0	31,9	12,8	16,1	10,90
Net Kar Marjı	0,9	17,1	-61,0	-75,6	-22,8	-22,4	-44,3	-23,7	52,8	-21,98
Net İşletme Sermayesi	56	13	61	159	193	56	193	136,9	34,2	136,90
Net Nakit (Yıllık)	-1.686	-1.626	-1.765	-1.783	-1.903	-1.686	-1.903	-217,3	-120,1	-217,35
Toplam Borç/Özsermaye	266	242	303	258	291	266	291	25,5	33,7	25,55
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-1.521	-1.443	-1.572	-1.515	-1.631	-1.521	-1.631	-109,4	-115,9	-109,42



ODAS Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	946	988	938	944	931
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	199	742	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	2	2	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	-319	-251	-215	-60	-241
Brüt Kar Marjı (%)	33,47	14,51	29,02	20,18	20,16
FVAÖK (Mn. TL)	109	44	59	69	84
FVAÖK Marjı (%)	38,52	22,39	28,74	26,64	25,75
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	-8,88	-7,02	-5,91	-1,31	-8,27
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	-33,42	-24,83	-22,81	-4,84	-42,76
Alacak Tahsilat Süresi	54,04	50,28	51,70	46,85	45,47
Stok İşleme Süresi - Yıllık	76,77	57,86	49,47	40,54	32,79
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	146,97	117,86	137,32	123,56	130,88
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	193	159	61	13	56
Net Nakit (Mn. TL)	-1.176	-1.128	-1.178	-1.041	-1.126
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	120	18	139	-60	11
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.903	1.783	1.765	1.626	1.686
Net Borç/FVAÖK (%)	6,76	7,42	8,35	9,25	12,87
F/K	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sektör F/K	130,92	112,57	57,95	24,53	0,00
F/DD	2,00	0,88	0,77	0,53	0,46
Sektör F/DD	1,34	1,59	1,23	1,17	1,09
FD/FVAÖK	12,85	10,13	10,46	10,33	14,21
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.631	-1.515	-1.572	-1.443	-1.521

Burada yer alan 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 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.