

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş.

ENSRI

Halka Arz Fiyatı	14 TL
Talep Tarihi	16-17 Mart 2022 (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım, Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	119 Mio TL

Halka Arz Bilgi Notu

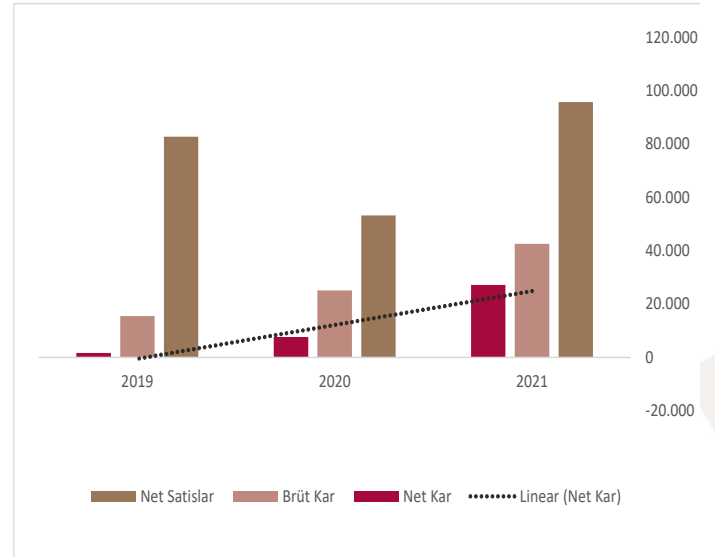
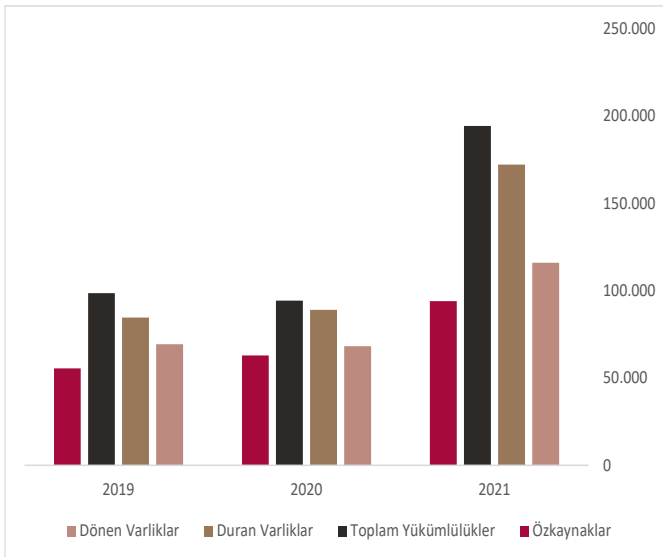
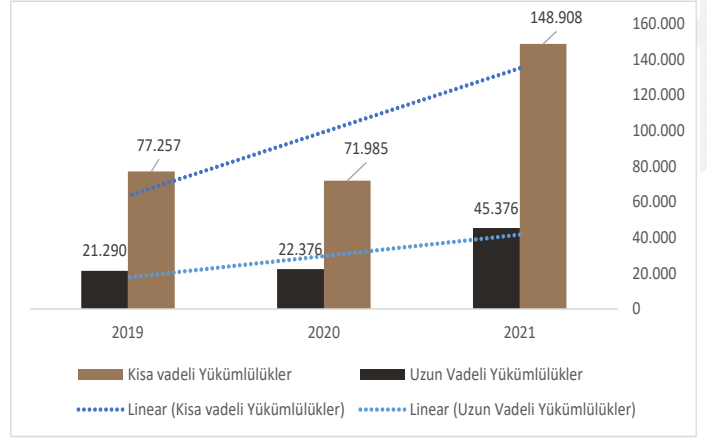
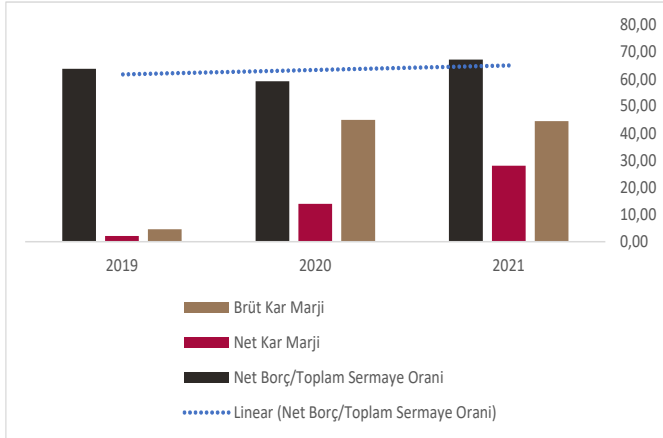
Konsorsiyum Lideri	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	21%
Talep Tarihi	16-17 Mart 2022 (10.30-13.00)
Talep Toplama Şekli	Borsadan, Eşit Dağıtım, Sabit Fiyat
Halka Arz Büyüklüğü	119 Mio TL (Ortak Pay Satışı Dahil)
Halka Arz Sonrası	23,29%
Açıklık Oranı	
Taahhütler	1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını, pay satışı ve halka arz fiyatının altında satış yapılmaması taahhüt ediliyor.
Fiyat İstikrarı	Planlanmamaktadır.

Kuruluş Tarihi	1993
Hakkında	Ensari Deri Kürk San. ve Tic. Ltd. Şti. olarak 1993 yılında kurulan Şirket, 2005 yılında nevi değişikliği ile anonim şirket olarak faaliyetlerine devam ederken; 2021 yılında ticaret unvanını Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirketin ana faaliyet konusu kürklü deri imalatı ve ham kürklü derinin tabaklanarak işlenmesidir. Ergene/Tekirdağ OSB'de bulunan fabrikasında üretimlerine devam etmekte olup; Fabrikanın yıllık 1,3 milyon adet deri tabaklama kapasitesi bulunmaktadır. Şirket üretiminin hammaddesi olan "deri"nin tamamını, Türkiye'deki ham deri üretiminin yetersiz olması ve standardizasyonun sağlanamaması nedeniyle yurt dışından ithal etmektedir. 2021 itibarıyla ülkelerin ithalattaki payına bakıldığında İspanya'dan %40, Yunanistan'dan %38, İtalya'dan 15 ve İngiltere'den %7 oranında ithal hammadde sağlanmıştır. Üretiminin önemli bir kısmını ihraç eden Şirket'in 2021 itibarıyla yurt dışı satışlarının, toplam satışlarına oranı %41 seviyesinde olup, ihracatın %42'si Güney Kore'ye, %29'u İtalya'ya, %13'ü Hindistan'a, %9'u Polonya'ya, %5'i de Almanya'ya yapılmaktadır. Yurt içi satışlarını ise İstanbul içinde yurtdışına ihraçat yapan şirketlerin taleplerini karşılamaya yöneliktir. Yurt dışı satışlarda Mal Mukabili, Peşin İhracat ve Akreditlet yolları ile tahsilat gerçekleştirilirken; yurt içi satışlarında ise nakit veya vadeli çek tahsilatı ile işlem gerçekleştirilmektedir.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arz gelirinin %40'ının borçların kapatılmasında, %30'unun deri alımında, %15'inin buğday alımında, %15'inin ise işletme sermayesinde kullanılması planlanmaktadır.

Halka Arz Bilgi Notu

Şirketin Konsolide Finansal Tablolarına Bakıldığında;

	Finansallar			yoy	
Önemli Göstergeler	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	44,52	44,99	4,56	-1,0%	886,6%
Net Kar Marjı	28,00	14,00	2,10	100,0%	566,7%
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	67,18	59,18	63,80	13,5%	-7,2%
Gelir Tablosu	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	95.834	53.305	82.804	79,8%	-35,6%
Brüt Kar	42.668	25.174	15.571	69,5%	61,7%
Net Kar	27.219	7.698	1.737	253,6%	343,2%
Bilanço	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	116.050	68.289	69.347	69,9%	-1,5%
Duran Varlıklar	172.214	89.078	84.694	93,3%	5,2%
Kısa vadeli Yükümlülükler	148.908	71.985	77.257	106,9%	-6,8%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45.376	22.376	21.290	102,8%	5,1%
Toplam Yükümlülükler	194.284	94.361	98.546	105,9%	-4,2%
Ozkaynaklar	93.981	63.006	55.495	49,2%	13,5%
Toplam Varlıklar	288.265	157.367	154.041	83,2%	2,2%



Halka Arz Bilgi Notu

Son Yorum:

Deri İmalat sektöründe faaliyet gösteren Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 1993 yılında kurulmuş olup, yurtiçi ve yurtdışından alınan ham ve yarı mamul deriyi işleyerek ihracat ithalat ve alım satımını yapmaktadır. Yıllık 1.3 milyon adet deri tabaklama kapasitesine sahip şirket, Tekirdağ OSB’de kendisine ait fabrikasında üretim yapmakta olup, ithalatının büyük bölümünü İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den yapan şirket, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan şirketlere olmak üzere G.Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya’ya yapmaktadır. Yurt dışı ihracatının toplam satışlara oranı 2019 yılında %36 iken, 2021 yılında ise %41’e ulaşmıştır. Şirket ayrıca 2021 yılının 3. çeyreğinde Mardin’de yıllık kapasitesi 68 bin 500 ton un, 24 bin ton kepek üretim kapasitesi olan bir un fabrikası almış olup, fabrikanın 2022 yılı içinde faaliyete geçmesi beklenmektedir.

2021 yıl sonu finansallara bakıldığında dönen varlıklarının 2019 yılında 69,3 milyon TL’den 2020 yılında 68,3 milyon TL’ye 2021 yılında ise 116 milyon TL’ye çıkmıştır. Duran Varlıkların içindeki en önemli kalem olan yatırım amaçlı gayrimenkuller 2021 yılında 124,3 milyon TL olup, Kasım 2021’de yeniden değerlemeye tabii tutulmasıyla, 41 milyon TL’lik değerleme artışı oluşmuştur. Stoklar ise 2019 yılında 32,4 milyon TL’den 2020 yılında 36,4 milyon TL’ye, 2021 yıl sonu için ise 55,9 milyon TL’ye yükselmiş olup, bu yükselişte 2020 yılında pandemi etkisi ile satışların beklentilerin altında gerçekleşmesi ve artması beklenen satışlarda stok problemi yaşanmaması için yapılan yeni stok alımları etkili olmuştur. 2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satışların 24,3 milyon TL’si şirketin fırsat gördüğü zamanlarda yapabildiği buğday ticaretinden oluşmakta olup, 2020 yılında pandemi dolayısıyla azalan deri satışları ve buğday ticaretinin yapılmamasıyla net satışlar düşerek 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2021 yılında ise 95,8 milyon TL’ye ulaşmıştır. Şirketin faaliyet karı 2019 yılında 3,7 milyon TL’den 2020 yılında 24 milyon TL’ye 2021 yılında ise 44,7 milyon TL’ye ulaşmış olup; net dönem karı ise 2019 yılında 1,7 milyon TL’den 2020 yılında 7,7 milyon TL’ye 2021 yılında ise %250 yükselişle 27,2 milyon TL’ye yükselmiştir.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 77,3 milyon TL’den 2020 yılında 72 milyon TL’ye, 2021 yılında ise yıllık %107’lik bir artışla 149 milyon TL’ye yükselmiş olup, bu artışta finansal ve ticari borçlanmalar etkisi görülmekte ve öne çıkan kısa vadeli borçlanmaların tamamı USD ve EUR cinsi kredilerden oluşmaktadır. (%69 USD; %31 Euro). Uzun vadeli Yükümlülükler ise 2019 yılı 21,2 milyon TL’den 2020 yılında 22,3 milyon TL’ye, 2021 yılında ise %102 yıllık artışla 45,3 milyon TL’ye yükselmiştir. Şirketin toplam özkaynakları ise 2019 yılında 55,5 milyon TL’den 2020 yılında 63 milyon TL’ye, 2021 yılında ise 94 milyon TL’ye yükselmiştir. Satışların içerisindeki yurtdışı satış payları ise 2019 yılında %36, 2020 yılında %47 ve 2021 yılında ise %41 olarak gerçekleşmiştir.

2021 yıl sonu itibarıyla cari oranı 0,78, likidite oranı 0,40, kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam aktiflerine oranı %52, özkaynaklarının toplam aktiflerine oranı %33 ve finansal borçlarının özkaynaklarına oranı %130 olup, cari yükümlülüklerini karşılayabilecek yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Halka arz gelirinin %15’inin şirket işletme sermaye ihtiyacında kullanılması, %40’ının borç kapamalarda kullanılması ve %30’unun deri alımı ve %15’inin ise buğday alımında kullanılması planlanmaktadır.

119 milyon TL’lik küçük ölçekli sabit fiyat ve eşit dağıtımlı bir halka arz olan Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nin cirosunun içindeki ilk 5 şirketin ağırlığının 2021 yılı itibarıyla %52 olması ile ortaya çıkan konsantrasyon riski ve yüksek borçluluğu ve şirketin 33 milyon TL’lik negatif işletme sermayesinin bulunması risk unsuru olarak öne çıkarken; şirketin 55,9 milyon TL’lik geçmiş yıllarda düşük döviz kuru ile alınan ve yeniden değerlemeye tabii tutulmayan ve döviz bazında satılacak olan stokları ve halka arzdan gelecek gelirin %15’inin işletme sermayesi olarak kullanılmasının planlanması ve mevcut ekonomik konjonktürde artan gıda fiyatlarını öngörerek alınan ve 2022 yılı içerisinde üretime geçmesi planlanan un fabrikası ve şirketin artan yurt dışı satışları ise halka arzın avantajlı noktaları olarak öne çıkmaktadır. Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi’nin halka arzına katılacak yatırımcılarımızın arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.