

SASA 1Ç20'de 70.1 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan bu rakam 1Ç19'a göre %68 azalışa işaret etti. Faaliyetlerden kar elde edilmiş olmasına rağmen finansal giderler içerisindeki kur farkı giderlerinin 1Ç19'daki 52.8 milyon TL'den bu çeyrek dönemde 269.7 milyon TL'ye ulaşması nedeniyle finansal giderlerdeki artıştan kaynaklı Şirket, vergi öncesi 132,6 milyon TL zarar elde etti. Fakat teşvik belgesi dahilinde ertelenmiş vergi gelirinden gelen katkıyla 202,4 milyon TL'ye ulaşan ertelenmiş vergi geliri Şirket'in 70.1 milyon TL net kar elde etmesinde etken oldu.

Şirket'in satışları 1Ç20'de yıllık bazda %60.4 artışla 1.005 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu yılın ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre Şirket'in toplam üretim miktarı %82,6 artışla 145.522 ton oldu. Şirket'in yurtdışı satışları 1Ç20'de 283.9 milyon TL ile geçen yılın aynı dönemine göre %32 artış kaydetti. Şirket'in Elyaf, İplik ve Poy Satış Miktarlarının %84'ü iç piyasaya, %16'sı dış piyasaya gerçekleşti. Polyester Cips ve DMT Satış Miktarlarının Dağılımı ise %48 iç piyasaya, %52 dış piyasaya yapıldı. Satış gelirlerinin %66'sı Dolar, %33'ü Euro para biriminden gerçekleşti.

Şirket, 1Ç20'de 143 milyon TL FVAÖK açıkladı ve böylece geçen senenin aynı dönemine göre yüzde %526 büyüme gösterdi. FVAÖK marjı ise, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1058 baz puan artarak %14.2 oldu. Bu açıdan bakıldığında Satış gelirlerindeki artışa karşılık daha düşük artan maliyetler ve giderlerle Şirket'in başarılı bir operasyonel performans sergilediğini söyleyebiliriz.

Şirketin net borcu çeyreksel bazda yüzde %13 artarak 4,754 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FVAÖK rasyosu 13.6 olarak gerçekleşti.

Açıklanan finansal sonuçlara göre Şirket'in güncel F/K oranının 8.16(x) F/DD oranının ise 2.83(x) olduğu gözleniyor. Hissenin son 1 ay ve 3 ayda endekse göre sırasıyla %9,5 ve %29,2 daha iyi performans gösterdiği görülüyor. Sektör çarpanlarına göre baktığımızda primli görünen hisse için bir hedef fiyat öngörmüyoruz fakat ileri dönemki projeksiyonlar için çalışmalarımız devam ediyor olacak. Teknik olarak açıklanan finansallar sonrası satış eğiliminde hareket eden SASA'nın 23 Mart'tan başlayan yükseliş trendinin desteğini test ettiği gözleniyor. 8.84 olan bu seviye altına geçiş olursa 8,30 ve 8.07 TL seviyelerin düzeltmenin devamında test edilebilir. Yükseliş potansiyelinin varlığı için 9.60 TL ve üzerine geçiş yaşanmasını görmek gerekiyor. Burada ara direnç ise 9.23 TL.



SASA	28.04.2020
Kapanış Fiyatı	9,03
Günlük Değişim (%)	1,92
Haftalık Değişim (%)	6,61
Son 1 Yıl En Düşük	4,78
Son 1 Yıl En Yüksek	10,69
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-13,64
Beta (Son 1 Yıl)	1,23
Piyasa Değeri (mn. TL.)	7.494,90
Halka Açıklık Oranı	18,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.138,51
Sermaye (mn. TL)	830,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
SASA	24,38	13,44	58,31
XU100	14,91	-15,72	6,84
Relatif Getiri (XU100)	9,47	29,16	51,47

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,40	32,68	9,19
FD/FVAÖK	20,19	28,59	11,32
F/DD	2,52	4,71	3,70
FD/Satışlar	2,06	3,35	1,45

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	SASA							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	626	634	695	808	1.005	626	1.005	60%	24%	60%
Satışların Maliyeti	-575	-514	-659	-699	-841	-575	-841	46%	20%	46%
Brüt Kar	51	120	36	108	163	51	163	220%	51%	220%
Faaliyet Giderleri	-31	-29	-29	-39	-41	-31	-41	32%	4%	32%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	40	-11	30	-1	12	40	12	-	-	-70%
Net Faaliyet Karı/Zararı	60	80	38	68	134	60	134	123%	98%	123%
FVAÖK	23	95	23	87	143	23	143	526%	64%	526%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-53	-48	57	-192	-267	-53	-267	399%	39%	399%
Vergi Geliri (Gideri)	210	249	370	223	202	210	202	-	-9%	-3%
Net Kar/Zarar	216	282	466	100	70	216	70	-68%	-30%	-68%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	8,2	18,9	5,2	13,4	16,3	8,2	16,3	8,097	2,9	8,10
FVAÖK Marjı	3,6	15,0	3,3	10,8	14,2	3,6	14,2	10,6	3,4	10,58
Net Kar Marjı	34,5	44,5	66,9	12,4	7,0	34,5	7,0	-27,6	-5,4	-27,55
Net İşletme Sermayesi	924	1.100	638	692	694	924	694	-229,8	2,7	-229,77
Net Nakit (Yıllık)	-2.117	-2.980	-3.482	-4.200	-4.754	-2.117	-4.754			
Toplam Borç/Özsermaye	147	172	177	200	217	147	217	69,9	17,2	69,95
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-1.387	-2.050	-2.874	-3.574	-4.130	-1.387	-4.130			



SASA Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.142	2.764	2.531	2.486	2.386
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	721	649	485	474	412
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	284	158	210	160	215
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	918	1.064	1.149	828	769
Brüt Kar Marjı (%)	16,26	13,38	5,21	18,92	8,16
FVAÖK (Mn. TL)	143	87	23	95	23
FVAÖK Marjı (%)	14,22	10,79	3,29	15,04	3,65
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	13,90	17,88	20,58	18,71	20,36
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	39,95	49,26	56,92	48,32	49,04
Alacak Tahsilat Süresi	60,94	64,91	69,57	74,87	76,73
Stok İşleme Süresi - Yıllık	91,26	95,90	96,95	97,89	88,64
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	76,56	74,13	85,27	56,58	58,25
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	694	692	638	1.100	924
Net Nakit (Mn. TL)	-4.324	-3.837	-3.190	-2.243	-1.915
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	553	719	502	863	132
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.754	4.200	3.482	2.980	2.117
Net Borç/FVAÖK (%)	13,65	20,82	24,42	14,51	13,64
F/K	8,16	6,03	4,61	6,69	6,29
Sektör F/K	8,42	6,30	4,55	6,67	6,51
F/DD	2,83	2,48	2,13	2,74	2,48
Sektör F/DD	2,41	2,05	1,79	2,13	1,89
FD/FVAÖK	35,16	46,50	45,09	26,00	19,95
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-4.130	-3.574	-2.874	-2.050	-1.387

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. İletti, 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.