

Sasa Polyester 4Ç20'de 367 milyon TL net kar açıkladı ve geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net karını %267 oranında artırdı. (4Ç19 Net Kar: 100 Milyon TL) Son çeyrek karının da eklenmesiyle şirketin 2020 yılı toplam net karı ise 312 milyon TL oldu. (2019/12 Net Kar: 1.06 Milyar TL)

Şirketin satış gelirleri 4Ç20'de 4Ç19'a göre %142 oranında artışla 807.5 milyon TL'den 1.95 milyar TL'ye yükselirken yıllık bazda ise toplam satış geliri %82 artışla 5.04 milyar TL oldu. (2019/12 Satış Geliri: 2.76 Milyar TL)

Güçlü satış performansı ile dikkat çeken Sasa Polyester'in ana faaliyetlerinden elde ettiği kar son çeyrekte yıllık bazda %679 oranında artarak 529 milyon TL'ye yükselirken (4Ç19 Esas Faaliyet K/Z: 68 Milyon TL) 2020 yılı tamamında elde edilen ana faaliyet karı ise %316 oranında artışla 1.02 milyar TL oldu. (2019/12 Esas Faaliyet K/Z: 246 Milyon TL)

Yıllık bazda esas faaliyetlerden elde edilen kar rakamındaki artışın net kara aynı oranda yansımamasında ise %459 oranında artan finansman giderlerinin etkili olduğu dikkat çekiyor. (4Ç20 Finansman Gideri: 120 Milyon TL; 2020/12 Finansman Gideri: 1.35 Milyar TL)

Satış gelirlerindeki artışa paralel olarak 4Ç20'de 4Ç19'a göre %441 oranında artışla 471 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden Sasa Polyester, (4Ç19 FVAÖK: 87 Milyon TL) aynı dönemde FVAÖK marjını ise %10,79'dan %24,13'e yükseltti.

Ar-Ge faaliyetlerine verdiği önemle sürekli yeni yatırımlar gerçekleştiren şirket, 2017 yılında toplam 450 milyon Dolar tutarındaki Poy ve Tekstürize İplik Üretim Tesisi ile Pet Tesisi (Şişe Cipsi) yatırımlarını 2020 yılı içerisinde devreye aldı. Şirket faaliyete geçen bu iki yatırımının ciroya toplam 700 milyon Dolar katkısı olacağını öngörüyor.

Finansal sonuçların şirket hisselerine olumlu yansıyacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte son 1 ayda, 3 ayda ve 1 yılda şirket payları endekse göre %24, %82 ve %179 daha iyi performans göstermiş durumda. Sektör ortalama çarpanlarına göre primli görünen Şirket payları teknik görünümde ise uzun süredir yükseliş trendinde bulunuyor. 27.50 TL üzerinde tutunmayı başarabilirse bahsettiğimiz trendin devamında 32.80 TL bir sonraki hedef olabilir.



### SASA 9.02.2021

Kapanış Fiyatı	28,24
Günlük Değişim (%)	1,58
Haftalık Değişim (%)	9,88
Son 1 Yıl En Düşük	4,87
Son 1 Yıl En Yüksek	28,84
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	322,94
Beta (Son 1 Yıl)	1,34
Piyasa Değeri (mn. TL.)	23.439,20
Halka Açıklık Oranı	18,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.560,70
Sermaye (mn. TL)	830,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	18,73

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
SASA	23,32	126,46	206,29
XU100	-0,37	44,72	26,84
Relatif Getiri (XU100)	23,69	81,74	179,45

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,19	8,54	21,16
FD/FVAÖK	51,92	18,36	20,24
F/DD	2,96	2,94	3,78
FD/Satışlar	2,77	2,34	2,60

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	Değişim (%)									
	SASA									
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12	2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12
Net Satışlar	808	1.005	858	1.225	1.953	2.764	5.041	142%	59%	82%
Satışların Maliyeti	-699	-841	-697	-950	-1.464	-2.448	-3.953	109%	54%	61%
Brüt Kar	108	163	161	276	488	315	1.088	352%	77%	245%
Faaliyet Giderleri	-39	-41	-39	-48	-71	-128	-199	81%	47%	56%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-1	12	46	-35	112	58	134	-	-	130%
Net Faaliyet Karı/Zararı	68	134	169	192	529	246	1.023	679%	176%	316%
FVAÖK	87	143	143	275	471	228	1.032	441%	71%	352%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-192	-267	-213	-746	-120	-237	-1.347	-37%	-84%	469%
Vergi Geliri (Gideri)	223	202	173	254	-42	1.052	587	-	-	-44%
Net Kar/Zarar	100	70	129	-253	367	1.064	312	267%	-	-71%
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	13,4	16,3	18,8	22,5	25,0	11,4	21,6	11,62	2,5	10,18
FVAÖK Marjı	10,8	14,2	16,6	22,4	24,1	8,3	20,5	13,3	1,7	12,21
Net Kar Marjı	12,4	7,0	15,0	-20,7	18,8	38,5	6,2	6,4	39,5	-32,31
Net İşletme Sermayesi	692	694	395	639	366	692	366	-325,9	-293,2	-325,86
Net Nakit (Yıllık)	-4.200	-4.754	-4.955	-5.955	-5.431	-4.200	-5.431	-1.230,1	524,2	-1.230,15
Toplam Borç/Özsermaye	200	217	231	311	274	200	274	73,9	-36,8	73,88
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-3.574	-4.130	-4.728	-5.979	-4.917	-3.574	-4.917	-1.342,8	1061,5	-1.342,84



SASA Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	5.041	3.896	3.366	3.142	2.764
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.591	956	671	721	649
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	362	270	187	284	158
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	312	46	765	918	1.064
Brüt Kar Marjı (%)	25,00	22,49	18,78	16,26	13,38
FVAÖK (Mn. TL)	471	275	143	143	87
FVAÖK Marjı (%)	24,13	22,45	16,63	14,22	10,79
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,37	0,53	10,41	13,90	17,88
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	11,41	1,82	31,90	39,95	49,26
Alacak Tahsilat Süresi	48,55	58,06	60,07	60,94	64,91
Stok İşleme Süresi - Yıllık	94,19	100,00	92,08	91,26	95,90
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	87,43	104,80	77,54	76,56	74,13
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	366	659	395	694	692
Net Nakit (Mn. TL)	-4.530	-5.076	-4.261	-4.324	-3.837
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-524	999	202	553	719
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.431	5.955	4.955	4.754	4.200
Net Borç/FVAÖK (%)	5,77	9,19	15,05	17,09	26,08
F/K	53,76	514,81	11,73	7,93	6,03
Sektör F/K	36,94	99,84	11,91	7,81	6,68
F/DD	5,81	9,30	3,23	2,75	2,48
Sektör F/DD	4,54	6,88	2,70	2,17	2,17
FD/FVAÖK	21,53	45,37	35,18	34,54	46,50
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-4.917	-5.979	-4.728	-4.130	-3.574

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 kullandığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.