

Sasa Polyester [SASA]
2022 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi
10 Ağustos 2022
Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	50,35
Hisse Sayısı (bin adet)	2.240.000
Piyasa Değeri (mn TL)	112.784
Piyasa Değeri (mn USD)	6.290
Halka Açıklık Oranı(%)	18
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	70.473.289
F/K	20,0
FD/FAVÖK	21,5
PD/DD	11,9

Özet Bilanço (mn.TL)

	2021/06	2022/06
Dönen Varlıklar	4.561	12.750
Duran Varlıklar	8.961	21.129
Toplam Aktifler	13.523	33.879
K. Vadeli Borçlar	6.077	13.040
U. Vadeli Borçlar	3.911	11.382
Özsermaye	3.534	9.458
Net Nakit(Borç)	-6.691	-18.684
Cari Oran	1,02	0,98
Nakit Oran	0,52	0,05
K.V.B./Top.Aktifler	%44,9	%38,5
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%171,5	%181,7
Özsermaye Karlılığı	%25,7	%101,9
Aktif Karlılığı	%6,8	%24,9

Gelir Tablosu (mn.TL) Çyırk.

	2021/06	2022/06
Satışlar	2.726	8.521
Satışların Maliyeti (-)	2.068	6.361
Brüt Kâr	658	2.160
Faaliyet Gid. (-)	125	354
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	67	-112
Faaliyet Kar/ Zarar	600	1.693
Diğer Gelir/Giderler	0	0
Finansman Gelir/Gider (Net)	-334	-813
VÖK	266	881
Vergi ve Yasal Yük.	-266	2.366
Net Kâr (Ana Ortaklık)	532	3.247
FAVÖK	588	1.882
Brüt Kâr Marjı	%24,1	%25,3
FVAÖK Marjı	%21,6	%22,1
Net Kâr Marjı	%19,5	%38,1

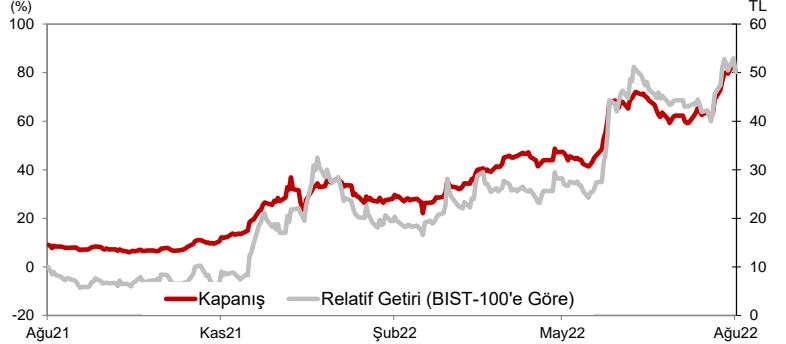
Fiyat Performansı

	1 ay	8%
BIST-100 Rölatif	3 ay	38%
	12 ay	155%
US\$	1 ay	18%
	3 ay	28%
	12 ay	68%

Ahlatcı Yatırım Araştırma Bölümü

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr



Şirket'in 2Ç22 dönem karı geçtiğimiz senenin aynı dönemine göre %510 artarak 3,25 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 6 aylık dönem karı %769,4 artarak 5,58 milyar TL olmuştur. (Şirket'in 5,58 milyar TL olan dönem karının 3,88 milyar TL'si sürdürülen faaliyetler vergi gelirinden oluşmaktadır.) Şirket'in 2Ç22 brüt kar marjı geçen senenin aynı dönemine göre %24,1'den %25,3'e, 6 aylık brüt kar marjı ise %23,5'den %28'e yükselmiştir. Şirket'in net kar marjına baktığımız zaman ise 2Ç22 net kar marjı bir önceki çeyreğe göre %32,8'den %38,1'e, geçen senenin aynı dönemine göre %19,5'den %38,1'e, 6 aylık net kar marjı ise %12,2'den %35,7'ye yükselmiştir.

Şirket'in 2Ç22 satış geliri bir önceki senenin aynı dönemine göre %212,6 artarak 8,5 milyar TL'ye, 6 aylık satış geliri ise %197,2 artarak 15,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket ilk 6 ayda geçen senenin aynı dönemine göre ton cinsinden Polyester Cips satışlarını %19,5 artırarak 252.191 tona, Polyester Elyaf satışlarını %2,4 artırarak 205.416 tona, Poy satışlarını %18 artırarak 88.373 tona, Polyester İplik satışlarını %28,12 artırarak 74.383 tona, Dmt satışlarını %260,3 artırarak 11.065 tona diğer satışlarını ise %23,4 artırarak 9.306 tona yükseltmiştir. Şirket ilk 6 aylık dönemde satışlarının %77'sini yurtiçine yapmasına karşın satış gelirlerinin %77'si Dolar, %22'sini Euro, %1'ise TL cinsinden gerçekleşmiştir.

Şirket ilk 6 ayda geçen senenin aynı dönemine göre ton cinsinden Polyester Cips üretimini %38,3 artırarak 286.548 tona, Polyester Elyaf üretimini %2,9 artırarak 211.234 tona, Poy üretimini %30,6 artırarak 167.007 tona, Polyester İplik üretimini %14,8 artırarak 74.238 tona çıkartırken Dmt üretimi %5,1 azalarak 109.717 ton olmuştur.

Şirket'in ilk 6 aylık FAVÖK'ü ton bazındaki satışlarının artması ve dolar kurundaki yükselişle birlikte 1,15 milyar TL'den 3,5 milyar TL'ye FAVÖK marjı ise %21,8'den %22,5'e yükselmiştir. Şirket, Türkiye'nin ana hammadde tedarikçisi olması, 50'den fazla ülkeye ihracat yapıyor olması ve yatırımlarını önemli ölçüde artırmış olmasına (üretim kapasitesini yıllık 1,4 milyon tondan 2,2 milyon tona ulaştırmayı hedefliyor) ek olarak 2022 yılının ilk 6 ayında üretimini (ton) , satışlarını (ton) ve kapasite kullanım (Ocak-Haziran 2022: %90 - Ocak-Haziran 2021: %80) oranını artırmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz.

2022 Mayıs ayı içinde tahvil sahibi yatırımcıların talepleri doğrultusunda paya dönüştürülerek itfa edilmiş ve tahvil karşılığı verilen 112.270 TL nominal değerli payların Şirket'in uhdesinde bulunan geri alınmış SASA paylarından karşılanmasıyla Şirket'in sahip olduğu SASA payları 31.335.252 TL nominal değere, bu payların Sasa Polyester Sanayi A.Ş. sermayesindeki oranı ise %1,3989'a gerilemiştir. (14.07.2022)

Şirketin 2022 yılı beklentileri göz önünde bulundurulacak %50 yurt içi benzer şirket çarpan analizi, %50 İNA analizi ağırlıklandırmasıyla yaptığımız çalışmaya göre Şirket payları için 62,55 TL hedef fiyat seviyesine ulaşıyoruz.

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018	2.179	386	597	8,3	2,9	18,1	%41,6
2019	2.764	228	1.064	6,0	2,5	46,6	%49,3
2020	5.041	1.032	312	53,8	5,8	21,5	%11,4
2021/12	5.258	1.118	697	320,5	31,9	70,5	%25,7
2022/06	15.629	3.883	5.580	20,0	11,9	21,5	%101,9

Bilançolar (mn TL)	2021/06	2021/12	2022/03	2022/06
DÖNEN VARLIKLAR	4.561	8.984	11.116	12.750
Nakit ve Benzerleri	385	2.170	2.075	679
Finansal Yatırımlar	0	3	7	
K.V. Ticari Alacaklar	1.503	2.218	2.781	2.912
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
Stoklar	2.210	3.903	5.480	8.065
Diğer Dönen Varlıklar	464	689	773	1.055
DURAN VARLIKLAR	8.961	13.210	16.486	21.129
U.V. Ticari Alacaklar	0,000	0,000	0,000	0,000
Diğer U.V. Alacaklar	0	0	0	0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	6.532	8.701	9.794	11.909
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	4	3	4
Diğer Duran Varlıklar	2.426	4.505	6.689	9.216
TOPLAM AKTİFLER	13.523	22.194	27.602	33.879
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.077	9.152	10.929	13.040
K.V. Finansal Borçlar	2.218	1.769	3.164	5.945
K.V. Ticari Borçlar	1.942	3.959	3.846	3.384
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.918	3.424	3.919	3.711
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.911	8.880	10.217	11.382
U.V. Finansal Borçlar	3.843	8.792	10.123	11.244
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	68	88	94	138
ÖZKAYNAKLAR	3.534	4.163	6.456	9.458
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.534	4.163	6.456	9.458
TOPLAM PASİFLER	13.523	22.194	27.602	33.879

LİKİDİTE ORANLARI

Cari Oran	0,75	0,98	1,02	0,98
Asit-Test Oranı	0,39	0,56	0,52	0,36

BORÇLULUK ORANLARI

Özsermaye/Aktif toplamı	26%	19%	23%	28%
-------------------------	-----	-----	-----	-----

KARLILIK ORANLARI

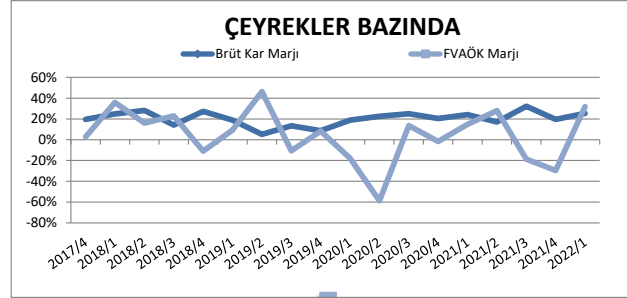
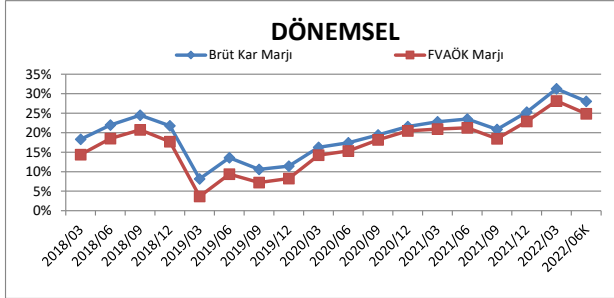
Özsermaye Karlılığı	24%	20%	62%	87%
Aktif Karlılığı	7%	4%	15%	24%

Gelir Tabloları (mn TL)	6A22	6A21	6A22-6A21 % Değ.	2.Ç.22	2.Ç.21	1Ç22-1Ç21 % Değ.
Net Satışlar	15.629	5.258	197,2	8.521	2.726	212,6
Satışların Maliyeti (-)	11.248	4.022	179,6	6.361	2.068	207,7
Brüt Kar/Zarar	4.381	1.236	254,5	2.160	658	228,2
Faaliyet Giderleri (-)	644	227	183,3	354	125	183,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.909	548	613,9	561	329	70,3
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.274	524	716,0	673	262	156,9
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	3.373	1.032	226,7	1.693	600	182,1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	1	3	-68,5	0	0	-345,8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	0	0	0,0	0	0	0,0
Finansman Gelirleri	1.116	219	408,9	601	20	2838,5
Finansman Giderleri (-)	2.788	998	179,5	1.414	355	298,8
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.702	257	561,7	881	266	230,9
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	-3.878	-385	906,7	-2.366	-266	789,9
Net Dönem Karı/Zararı	5.580	642	769,4	3.247	532	510,3
Dönem Amortismanı	145	110	32,3	77	55	39,5
FVAÖK	3.883	1.118	247,2	1.882	588	220,2

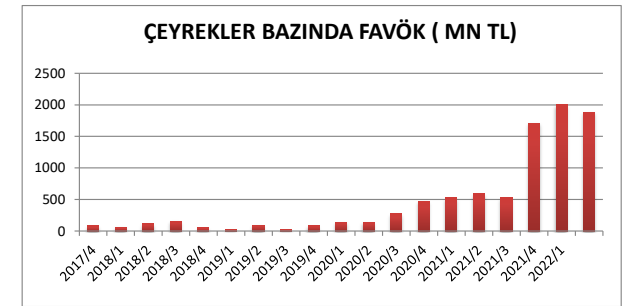
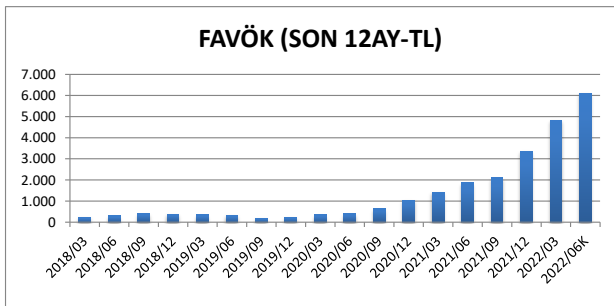
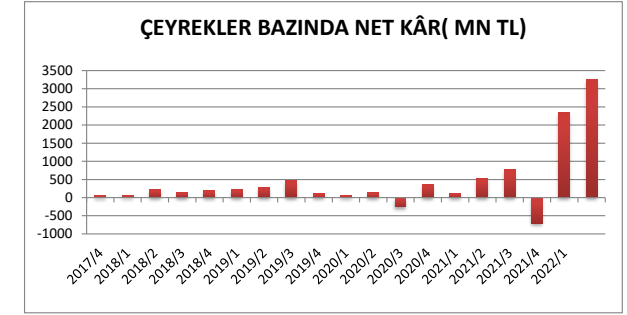
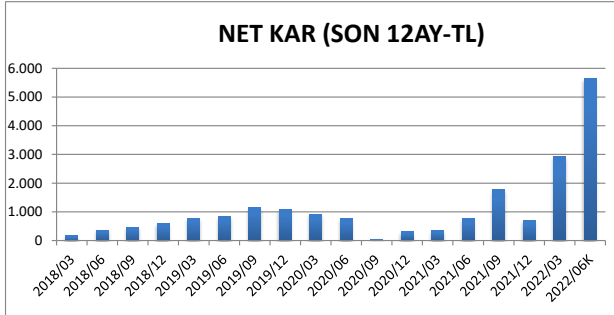
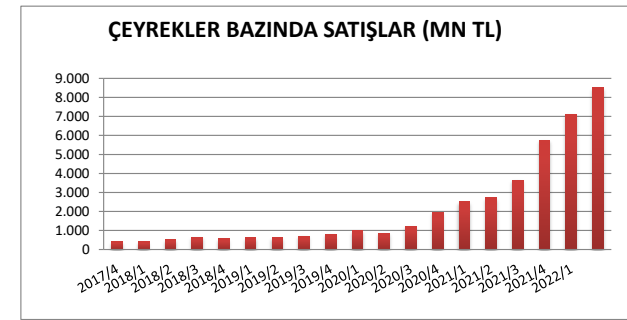
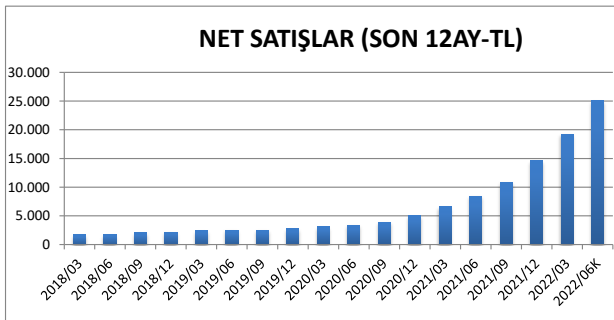
BÜYÜME ORANLARI	6A22-6A21 % Değ.	1.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	197	213
Esas Faaliyet Karı	227	182
FVAÖK	247	220
Net Kar	769	510

KARLILIK ORANLARI	6A21	6A22	2Ç21	2Ç22	FY21	FY22
Brüt Kar Marjı	23,5%	28,0%	24,1%	25,3%	23,5%	28,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	19,6%	21,6%	22,0%	19,9%	19,6%	21,6%
FVAÖK Marjı	21,3%	24,8%	21,6%	22,1%	21,3%	24,8%
Net Kar Marjı	12,2%	35,7%	19,5%	38,1%	12,2%	35,7%

Kar Marjları



Satış ve Kar Performansı



Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Blok Kat -1 No: 256 Sarıyer/İstanbul
analiz@ahlatciyatirim.com.tr
www.ahlatciyatirim.com.tr

www.ahlatciyatirim.com.tr