

# Söktaş Tekstil

Öneri Yok

Hisse Fiyatı: 5,40TL

## Gelecek vadeden büyüme hikayesi...

### Gelecek vadeden büyüme hikayesi...

Söktaş Tekstil yönetimi ile yaptığımız toplantıda, devam eden operasyonları ve şirketin gelecekteki beklentileri hakkında görüştük. Yönetimin uzun vadeli bir hedefi olan, Şirket borçluluğunu azaltma ve gelecekte temettü ödeyen bir yapıya ulaşma isteğini, toplantıdan edindiğimiz en önemli izlenim olarak değerlendiriyoruz. Yönetim, bu bağlamda, borçların azaltılması amacıyla kârlı olan süt işletmesinin (Efeler Çiftliği) 2021 yılı içerisinde planlanan halka arzından elde edilecek gelir ve kullanılmayan gayrimenkullerin elden çıkarılmasını da içeren bir yol haritası belirledi. Bunun yanı sıra, tekstil işinin de 2021'in ikinci yarısında iyileşme göstererek Covid-19 öncesi seviyelere dönmesi bekleniyor.

### Tekstil işinde normalleşmeye dönüş...

Tekstil işi, Covid-19 ile ilgili sipariş iptallerinden ciddi şekilde olumsuz etkilendi ve dolayısıyla dokuma segmentinin kapasite kullanım oranı bu yıl %80 seviyelerine geriledi. Bunun sonucunda 9A20'de yaklaşık 25mn TL (1Y20'de 20mn TL) FAVÖK kaybı yaşandı. Bununla birlikte, tedarikçiler için toparlanmanın genellikle perakendecilerden 2-3 çeyrek önce gerçekleştiği (sonbahar / kış sezonu siparişleri yılın başında verildiği) düşünüldüğünde, yönetim tekstil işinin 2021'in ilk çeyreğinde tam olarak iyileşmeye başlamasını öngörüyor.

### Borcun azaltılması 2021'de ana tema olmaya devam edecek...

Şirket 2020 yılında borcu azaltmak amacıyla toplam 70 milyon TL kaynak sağladı. Bu tutarın 38 milyon TL'si sermaye artırımından, kalan 32 milyon TL'si ise karlı süt işletmesi olan Efeler Çiftliği'nin %16 hissesinin İstanbul Portföy'ün Tarım ve Teknoloji fonuna satışından sağlandı. Yönetim, Efeler Çiftliği'nin halka arzına yönelik hazırlıkları sürdürüyor. Bu halka arz ile birlikte şirkete daha fazla nakit girişi sağlanacak. Ayrıca, Aydın/Söke'de atıl durumda olan gayrimenkulün (defter değeri 46 milyon TL) elden çıkarılması da gündemde yer alıyor.

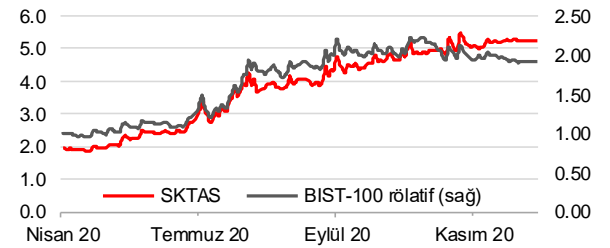
### 2021'de net kar elde edebilir...

Tahminlerimize göre, Söktaş'ın FAVÖK'ü 2021'de %100 büyüme kaydedebilir ve bunun sonucu olarak net kara geçebilir. Bu durumun hisse için itici güç olabileceğini öngörüyoruz. Yaptığımız tahminler doğrultusunda Şirket 2021T FD/FAVÖK çarpan 7,5x ile işlem görmektedir.

Bloomberg Kodu	SKTAS TI
<b>Tavsiye</b>	<b>Kapsam dışı</b>
<b>Hedef fiyat, TL/hisse</b>	<b>a.d.</b>
Son kapanış, TL/hisse	5.23
Yukarı potansiyel	n.m
Halka açıklık oranı	%48
Piyasa değeri, TL mn	409
Firma değeri, TL mn	737

Finansal veriler	2018	2019	2020T	2021T
<b>Özet UFRS Finansallar, TLmn</b>				
Ciro	374	306	-	-
FAVÖK*	110	55	-	-
Net kar	-76	-14	-	-
Net borç	429	351	-	-
Net borç/FAVÖK	3.90	6.38		
FAVÖK marjı	%29	%18		
Net marj	-%20	-%5		
Ciro, y/y	%16	-%18		
FAVÖK, y/y	%0	-%50		
Net kar, y/y	n.m	n.m		
F/K	n.m.	n.m.		
FD/FAVÖK	4.4	7.5		
FD/Ciro	1.3	1.3		

Hisse verisi	1a	3a	6a	ytd
Nominal değişim	%5	%19	%159	%208
BIST 100 rölatif	-%6	-%6	%87	%150
AOİH, TRYmn	23	20	19	15



Ortaklık yapısı	
Kayhan Ailesi	%51
Halka Açık ve Diğer	%49

\* Diğer faaliyetlerden gelir ve giderler dahil

Kaynak: AK Yatırım Araştırma  
Rapor fiyatları 23 Aralık, 2020

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020