Sasa Polyester, 2Ç25 döneminde geçen senenin aynı dönemine kıyasla 10,34 milyar TL zarar elde etti (2Ç24: 2,83 milyar TL net kâr). Açıklanan sonuçları cirodaki düşüş, operasyonel kâr marjındaki belirgin daralma ve yüksek zarar rakamı nedeniyle negatif olarak değerlendiriyoruz.

Şirket yılın ikinci çeyreğinde geçen senenin aynı dönemine kıyasla %13 azalışla 12,80 milyar TL ciro açıkladı. Üretim maliyetlerinin ılımlı seyretmesine karşın (%6 azalış) satış gelirlerindeki düşüşün baskın olması nedeniyle brüt kar yıllık bazda %51 gerilemeyle 1,21 milyar TL oldu ve brüt kâr marjı 7,0 puan düşüşle %9,4'e geriledi (2Ç24: %16,8).

Sektördeki yoğun rekabet ve maliyet baskıları nedeniyle FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre %56 azalışla 1,16 milyar TL seviyesine geriledi (2Ç24: 2,64 milyar TL). FAVÖK marjı 8,8 puan düşüşle %9,0'a düştü (2Ç24: %17,9).

Net finansman giderlerin 24,2 milyar TL seviyesine çıkması (2Ç24: 3,3 milyar TL) şirketin finansal performansını ciddi ölçüde olumsuz etkiledi. Net parasal pozisyon kazancının 14,72 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi (2Ç24: 9,58 milyar TL) ise kısmi telafi sağlasa da vergi öncesi zarar 9,46 milyar TL oldu.

Şirket 2025'in ilk yarısında 20,8 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirdi. PTA tesisi (1,75 milyon ton/yıl kapasite, 950 milyon USD) ve PET Resin tesisi (1,1 milyon ton/yıl, 600 milyon USD) yatırımları devam ediyor.

Entegre üretim yapısı, güçlü kapasite ve lojistik avantajlarına rağmen sektörel zorluklar devam etti. Şirket 2025 için kapasite kullanım oranını %85'e çıkarma, PTA ve PET yatırımlarıyla ciroda %30-35 büyüme hedeflerini hala koruyor.

Güçlü yatırım programına rağmen ciro daralması, FAVÖK marjındaki belirgin gerileme ve yüksek zarar açısından dolayı 2Ç25 sonuçlarını olumsuz olarak değerlendiriyoruz.