PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
6.11.2026

Sasa Polyester (SASA TI)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

SASA'nın 3Ç26 sonuçlarında yatırımların geri dönüşünün etkisi görüldü. Hasılat ve FAVÖK'te reel olarak güçlü bir büyüme oldu. Bunun yanında alt tarafta kur farkı gideri ve yükselen faiz maliyeti, finansman giderlerini artırdı.

Nakit dönüşüm süresi, geçen yılın aynı çeyreğine göre 59 gün azalarak 13 güne düştü. Hasılat reel olarak %33,5 büyüdü. Bu büyümede yurt içi satışlar öne çıktı. Brüt marj ve FAVÖK marjı sınırlı seviyede iyileşti.

Bilançoda **net finansal borç, büyük ölçüde dönüştürülebilir tahvilin paya çevrilmesinin etkisiyle yıl sonuna göre reel olarak 151,2 milyar TL'den 132,3 milyar TL'ye geriledi.** Bunu borçluluğun düşüşü açısından olumlu buluyoruz. Önümüzdeki dönemde yeni yatırımların satış hacmine katkısını, işletme sermayesi yönetimini, polyester marjlarını ve kur–faiz kaynaklı finansman yükünü izlemeye devam edeceğiz.

Sasa Polyester 3Ç26 finansallarında:
yıllık %33,5 artışla 25,3 milyar TL ciro,
yıllık %36,3 artışla 3,6 milyar TL FAVÖK,
1,9 milyar TL net zarar (3Ç25: 0,8 milyar TL net zarar) açıkladı.

Hasılat: Yurt içi satışlar reel %38,0, yurt dışı satışlar %24,6 arttı. Yurt dışı satışların cirodaki payı %33,6'dan %31,4'e indi. Ürün bazında polyester cips %30,6, elyaf %18,8, filament iplik %38,2 büyürken POY satışları %59,6 geriledi.

Kârlılık: Brüt marj %7,6'dan %7,9'a, FAVÖK marjı %13,9'dan %14,2'ye çıktı. Net marj ise %-4,2'den %-7,6'ya geriledi. **Zarardaki artışın ana kaynağı operasyonlar değil finansman tarafı oldu.** 12,9 milyar TL'lik finansman giderinin karşısında 6,8 milyar TL parasal kazanç ve 2,2 milyar TL ertelenmiş vergi geliri yer aldı.

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**SASA TI**
Hisse Fiyatı, TL	1,63
Fiili Dolaşım Oranı	45,17%
Piyasa Değeri, milyon TL	85.578
Piyasa Değeri, milyon USD	1.714
BIST-100 Endeks Ağırlığı	1,13%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,90%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	18.954	25.298	50.185	66.339
Brüt Kâr	1.446	1.993	4.191	8.252
Brüt Kâr Marjı	7,6%	7,9%	8,4%	12,4%
FAVÖK	2.628	3.581	6.256	12.962
FAVÖK Marjı	13,9%	14,2%	12,5%	19,5%
Net Kâr	-787	-1.901	-13.111	-1.382
Net Kâr Marjı	-4,2%	-7,5%	-26,1%	-2,1%
Net Borç	164.095	132.273	164.095	132.273

Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	8,8	a.d.	a.d.
PD/DD	1,3	1,1	0,4
FD/FAVÖK	32,3	44,3	14,7

Kaynak: Finnet

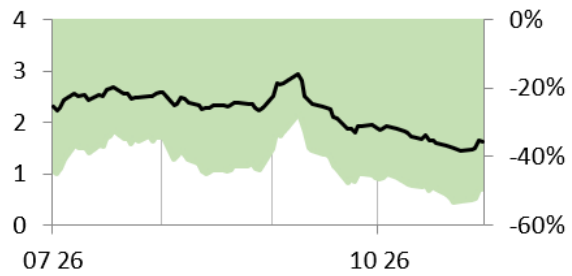
Ortaklık Yapısı	**Oran**
Erdemoğlu Holding A.Ş	53%
Diğer	46%
Hisse Geri Alım	1%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-16,0%	-36,3%	-45,5%	-45,8%
Rölatif	-7,7%	-23,0%	-30,3%	-47,6%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	51,4	140,3	174,4	159,6

Kaynak: BİST, Finnet



Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.