

Yatırımcı Sunumu

Mart 2025

SASA
POLYESTER SAN. A.Ş.

İşbu sunum ("**Sunum**"), alıcıları için kesinlikle gizli olup münhasıran SASA Polyester San. A.Ş. ("**SASA**") tarafından, yalnızca bilgilendirme amacına yönelik olarak hazırlanmıştır ve bağımsız şekilde doğrulanmamıştır. Keza buna ilişkin SASA tarafından veya SASA adına açıkça veya zımnen hiçbir beyan veya tekeffülde bulunulmamaktadır. Bu Sunum, SASA ve bağlı kuruluşları ile iştiraklerinin (birlikte "**Grup**") faaliyetleri hakkında seçilmiş bilgileri içermektedir. Grup hakkında kapsamlı bir tanıtım niteliği taşıma veya Grup'a yapılan bir yatırımı değerlendirmek için gerekli tüm bilgileri ihtiva etme iddiasında değildir. İşbu Sunum yalnızca Grup hakkında genel, özet ve seçilmiş bilgiler içerdiğinden; Grup hakkında esaslı bilgileri hariç bırakmış olabilecek olup Grup'un faaliyetinin ve buna bağlı risklerin tam bir açıklaması niteliğinde bulunmamaktadır. Bu Sunum'daki hiçbir şey, geleceğe dair bir söz veya beyan değildir ve bu şekilde itimat edilmemelidir.

Bu Sunum, münhasıran müzakere amacıyla, yatırımlarla ilgili konularda profesyonel deneyime sahip seçilmiş kişilere iletilmektedir; zira kamuya açık diğer bilgiler ve SASA ile yapılan müzakerelere danışılmadığı sürece eksik olup yalnızca kamuya açık diğer bilgiler ve SASA ile yapılan müzakereler eşliğinde incelenmelidir. Bu Sunum ve Sunum'un içeriği, SASA'nın önceden yazılı izni alınmaksızın, tamamen ya da kısmen çoğaltılamaz, yeniden iletilmez, basına veya başka herhangi bir kişiye dağıtılamaz ve başka bir amaç için kullanılamaz. Bu kısıtlamaya uyulmaması, yürürlükteki menkul kıymetler yasalarının ihlali anlamına gelebilir. İşbu Sunum, herhangi bir yargı alanında veya yatırım faaliyetine girmek için SASA'nın herhangi bir menkul kıymetine iştirak taahhüdünde bulunmak, imza atmak veya sair bir şekilde bunları iktisap etmek adına bir satış veya ihraç teklifi veya daveti yahut teşviki ya da bunların bir kısmını teşkil etmemekte olup bu Sunum veya herhangi bir kısmı, SASA'nın herhangi bir menkul kıymetinin satın alınması veya iştirak taahhüdüne tabi tutulmasına dair herhangi bir sözleşmenin temelini oluşturmamalı ve bu tür sözleşmeler ile ilgili olarak işbu Sunum'a veya herhangi bir kısmına itimat edilmemelidir. Keza bu Sunum veya herhangi bir kısmı, niteliğine bakılmaksızın herhangi bir sözleşmenin ya da taahhüdün ya da yatırım kararının temelini oluşturmamalı ve bu sözleşme ve taahhütler ile bağlantılı olarak işbu Sunum'a veya herhangi bir kısmına itimat edilmemelidir.

Bu Sunum, 2018 Avrupa Birliği (Çekilme) Yasası'na istinaden Birleşik Krallık iç hukukunun bir parçasını oluşturduğundan, 2017/1129 sayılı Yönetmelik (AB) veya 2017/1129 sayılı Yönetmelik (AB) amaçlarına yönelik bir reklam ve prospektüs değildir. Bu Sunum'daki bazı ifadeler ileriye dönük ifadelerdir.

Anılan ifadeler "öngörü", "beklenti", "inanç", "takdir", "plan", "hedef", "proje", "olacak", "olabilir", "olmalı" veya "tahmin" ve benzeri ifadeler gibi kelimelerle veya bunların bağlamlarıyla tanımlanabilir. SASA, bu varsayımların yapıldığı anda makul olduğuna inansa da, doğaları gereği ileriye dönük ifadeler, gerçek sonuçların veya olayların bunlar tarafından ifade edilen veya ima edilenlerden önemli ölçüde farklı olmasına neden olabilecek bir dizi risk, belirsizlik ve varsayımlar içermektedir. Bu riskler, belirsizlikler ve varsayımlar, burada açıklanan plan ve olayların akıbetini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Gerçek sonuçlar, çeşitli faktörlerin (gelecekteki küresel ekonomik koşullar, sektörü etkileyen değişen piyasa koşulları, SASA'nın faaliyet gösterdiği pazarlardaki yoğun rekabet, yürürlükteki yasa, yönetmelik ve standartlara uyum maliyetleri, SASA'nın pazarlarını etkileyen muhtelif siyasi, yasal, ekonomik ve sair koşullar ile SASA'nın kontrolü dışındaki diğer faktörler dahil; ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere) sonuçlarına bağlı olarak, ileriye dönük beyanlarda belirtilenlerden farklı olabilir.

SASA veya yöneticileri, memurları, çalışanları, danışmanları veya sair bir kişi, Türkiye sermaye piyasası mevzuatında belirtilenler dışında, yeni bilgilere istinaden ya da gelecekteki olaylar sonucunda yahut başka bir şekilde bu Sunumda yer alan bilgileri güncel tutmak ya da ileriye dönük beyanları güncellemek veya revize etmekle yükümlü değildir. Bu sunum tarihinde bahsedilen ileriye dönük ifadelerle güvenilmemelidir. İşbu Sunum'da yer alan geçmiş eğilimler veya olaylara ilişkin ifadeler, bu tür eğilimlerin veya olayların gelecekte de devam edeceğinin bir temsili olarak dikkate alınmamalıdır. Yukarıdakiler dışında, ileriye dönük beyanları güncellemeye dair herhangi bir sorumluluk üstlenilmemektedir. Bu Sunum'da yer alan bilgiler, işbu belgenin tarihinde mevcut olduğu gibi sağlanmış olup bildirme gerek olmaksızın değiştirilebilir.

Bu Sunum, bağımsız üçüncü tarafların kaynaklarından elde edilen verileri ve bağımsız üçüncü tarafların görüşlerini içermektedir. SASA, bu tür verileri işbu belgeye yerleştirirken bu tür verilerin doğruluğu konusunda açık veya zımni hiçbir beyanda bulunmamaktadır. Bu Sunum'daki üçüncü taraf görüşlerinin yinelenmesi, SASA'nın bu görüşler ile mutabık olduğunun veya aynı fikirde olduğunun bir göstergesi olarak değerlendirilmemelidir.

ESG derecelendirmelerini belirlemek için kullanılan metodolojiler birbirlerinden farklı olabileceği için, ESG derecelendirmeleri, ESG derecelendirme kuruluşları arasında farklılık gösterebilir. SASA'nın ESG derecelendirmeleri, SASA'nın mevcut veya gelecekteki faaliyet veya finansal performansının veya gelecekte Tahvilleri tahsil etme kabiliyetinin göstergesi değildir ve yalnızca ilk ihraç edildikleri tarih itibarıyla geçerlidir. Bununla birlikte, ESG derecelendirmeleri, SASA veya başka herhangi bir kişi tarafından Tahvillerin satın alınması, satılması veya muhafaza edilmesi yönünde bir tavsiye olarak kabul edilmeyecektir. Hâlihazırda, bu türden ESG derecelendirmelerinin sağlayıcıları, ESG derecelendirmelerinin belirlenmesi ve verilmesi konusunda herhangi bir düzenleyiciye veya benzeri bir gözetime tabi değildir. ESG derecelendirmelerini belirlemek için kullanılan değerlendirme metodolojileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için lütfen ilgili derecelendirme kuruluşunun web sitesine bakınız.

SASA ve yöneticileri, memurları, çalışanları veya danışmanları ve keza sair kişiler, Sunum'da yer alan bilgilerin veya sunulan ya da ima edilen görüşlerin adilliyetine, doğruluğuna ve eksiksizliğine dair, açık veya zımni herhangi bir beyan, fikir veya tekeffülde bulunmamaktadır; dolayısıyla Sunum'da yer alan bilgilerin veya sunulan ya da ima edilen görüşlerin adil, doğru ve eksiksiz olduğuna itimat edilmemelidir. SASA'nın veya yöneticilerinin, memurlarının, acentalarının, çalışanlarının veya danışmanlarının veya başka bir kişinin, bu Sunum'da yer alan veya hariç tutulan yahut sair bir şekilde bu Sunum'la bağlantılı olarak ortaya çıkan herhangi bir bilginin veya fikrin kullanımından veya bunlara güvenilmesinden hangi şekilde olursa olsun doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir hata veya ihmali ya da kayıptan herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu belgede yer alan SASA ile ilgili bazı finansal bilgilerin denetlenmediği ve bazı durumlarda yönetim bilgilerine ve tahminlerine dayandığı unutulmamalıdır.

İşbu Sunum ve içerdiği bilgiler, SASA'nın faaliyetine genel bir bakış sağlamak için hazırlanmıştır ve SASA ve/veya Grup ile ilgili tüm yönleri ve ayrıntıları içermeye iddiasında değildir. Bu Sunum yalnızca bilgilendirme amacıyla tasarlanmıştır, yatırım tavsiyesi veriyormuş gibi değerlendirilmemesi gerekmekte olup basılması veya başka bir şekilde kopyalanması veya dağıtımını yasaktır. Aşağıda açıklanan sınırlı istisnalara tabi olarak, bu Sunumda yer alan bilgiler, Amerika Birleşik Devletleri'nde ("Birleşik Devletler") veya bu dağıtımın yasa dışı olduğu herhangi bir yargı alanında incelenemez, bu bölgelerde yayımlanamaz ve dağıtılamaz ve keza bu bölgelere götürülemez ve iletilmez; zira işbu Sunum, menkul kıymetlerin anılan bölgelerde satışı amacıyla teklifini de teşkil etmemektedir.

Bu Sunum'u teslim alarak yukarıda sayılan sınırlamalara bağlı olmayı kabul edersiniz. Bu Sunum yatırım, yasal, muhasebe, düzenleyici, vergilendirme alanlarında herhangi bir tavsiyeyi veya diğer tavsiyeleri oluşturmaz ve bireysel yatırım hedeflerinizi dikkate almaz. Yatırımcıların herhangi bir yatırım kararını nasıl uygulamaları gerektiği konusunda herhangi bir tavsiyede bulunulmamaktadır. Grup'un mevcut veya muhtemel menkul kıymetlerine ilişkin ticaret yapmak amacındaki herhangi bir yatırımcının, söz konusu ticari işlem anında Grup'un faaliyeti ve finansal durumu ile menkul kıymetlerin niteliği hakkında kendi bağımsız soruşturmasını ve değerlendirmesini yapması gerekmektedir.

GÜNDEM

- 1 SASA Tanıtımı
- 2 Öne Çıkan Başlıklar
- 3 Yatırım Hattında Güncelleme
- 4 Mevcut İş Hacmi
- 5 Ekler

Bölüm 01

SASA Tanıtımı

Bir Bakışta SASA

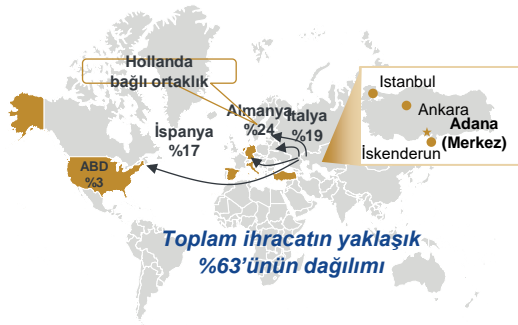
İş Tanımı

- Pazardaki 55 yılı aşan varlığı ile polyester sektöründe öncü olan SASA, özel polyester polimerler, elyaf ve filament iplik alanında **Türkiye’de birinci** ve dünyada önde gelen üreticiler arasında yer almaktadır.
- SASA'nın büyük ölçekli yatırımları, “**bölgesinde ve ötesinde, yüksek katma değerli polyester ürünlerin en büyük tedarikçisi olma**” vizyonuna hizmet etmektedir.
- Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetişim (ÇSY) hedeflerine güçlü bir şekilde odaklanmak suretiyle tasarımdan üretim ve dağıtıma kadar **tam entegre operasyonlar** yürütmektedir.
- Net polyester ithalatçısı olmaya devam eden bir pazarda faaliyet gösteren SASA, gelirlerinin **%73’ünü Türkiye’de** genellikle **ihracata yönelik üretim yapan müşterilerinden elde etmektedir**.
- Yüksek katma değer özelliklerini ve **üretimeye yönelik entegrasyonu hedefleyen yatırımlar devam etmektedir**; Aralık 2024 itibariyle ulaşılan **kümülatif yatırım tutarı 3 milyar USD’dir**.
- Adana, Türkiye’de yer alan üretim tesislerinin toplam **polimerizasyon kapasitesi 1.200 kiloton/yıl’**dir.
- SASA, **1996 yılından beri Borsa İstanbul’da (BİST) işlem görmektedir**; şirketin hakim ortağı 2015 yılında H.Ö. Sabancı Holding’in hisselerini satın alan Erdemoğlu Holding’tir.

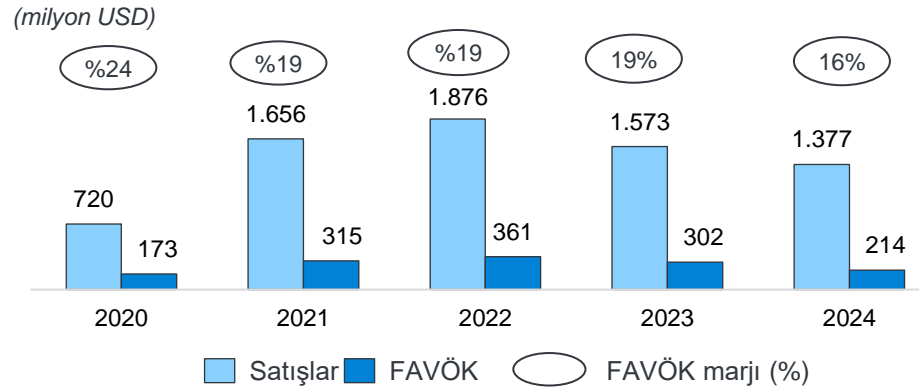
Ürün ve Nihai Pazar Göre Gelir Dağılımı¹



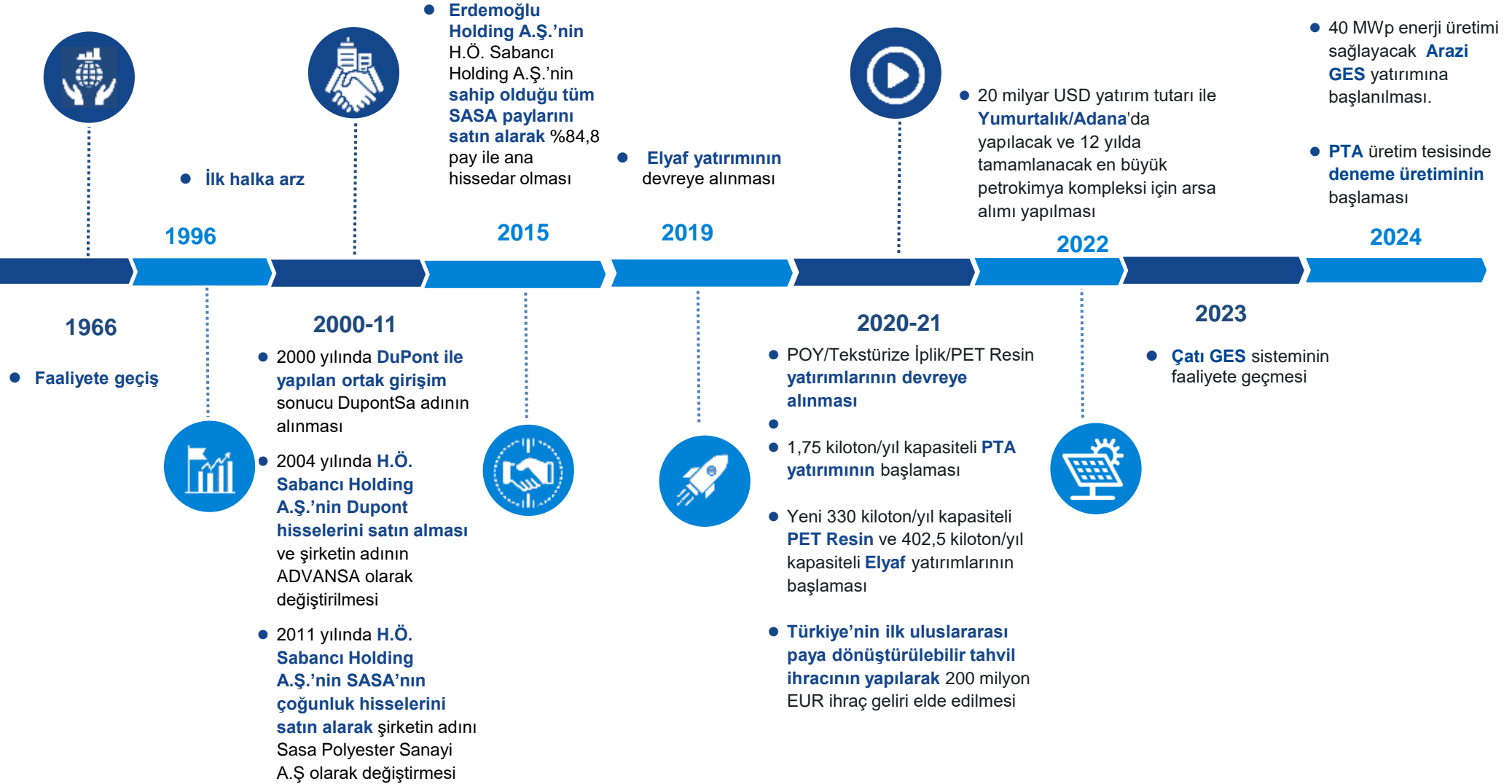
Üretim ve İhracat Dağılımı



Önemli Noktalar



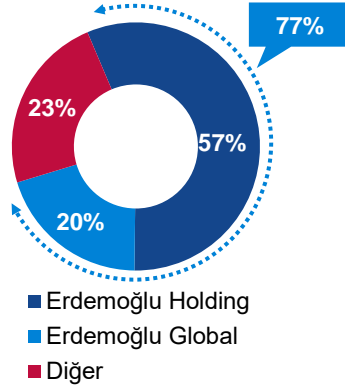
Uzun Süredir Devam Eden Büyüme ve İnovasyon Geçmişi



Güçlü Sicile Sahip Deneyimli Yönetim ve Güvenilir Ana Ortak

SASA
POLYESTER SAN. A.Ş.

Ortaklık Yapısı



Erdemoğlu Holding



- Erdemoğlu Holding, 50 yıllık tecrübesi ile makine halısı, özel polimerler ve kimyasallar, ev tekstili ve iplik gibi farklı sektörlerde faaliyet göstermektedir.
- Erdemoğlu Holding, 2015 yılında H.Ö. Sabancı Holding'in hisselerini satın alarak SASA'nın ana ortağı olmuştur.

2023 temel grup göstergeleri:

- 7 milyar USD toplam aktif büyüklüğü
- 2,7 milyar USD satış geliri
- 1.1 milyar USD FAVÖK

Üst Yönetim



Dr. Mustafa Kemal ÖZ
CEO

25

- Kimya alanında Doktora (PhD) sahibi



Şakir S. YENER
CFO

30+

- Finansal operasyonlar ve finansal raporlamadan sorumlu
- İşletme alanında Lisans (BA) sahibi



Güven KAYA
CIO

25+

- Yatırımlardan ve teknik koordinasyondan sorumlu
- Kimya alanında Yüksek Lisans (MS) sahibi



Abdullah KELEŞ
COO

13+

- Satış ve Pazarlama biriminden sorumlu
- Tekstil Mühendisliği alanında Lisans (BS) sahibi



Alphart Ernst GEISLER
COO

1

- İnsan Kaynaklarından sorumlu
- Sosyal ve Deneysel Psikoloji alanında Yüksek Lisans sahibi



Ersoy NİSANOĞLU
COO

10+

- Tüm işletmelerden sorumlu
- Kimya alanında Yüksek Lisans (MS) sahibi



Taşkın AYTEKİN
COO

6+

- Tedarik Zincirinden sorumlu
- Endüstri Mühendisliği alanında Lisans sahibi

x

Yıl SASA deneyimi

Rekabet Avantajının Güçlendirilmesini Teminen Küresel ÇSY Standartlarına ve Sürdürülebilirliğe Yönelik Taahhütler

SASA
POLYESTER SAN. A.Ş.

ÇSY Uygulamalarına Öncelik Veren İş Modeli

✓ Küresel ve yerel etik değerlere uyum

✓ Sosyal sorumlulukların yerine getirilmesi

✓ Sürdürülebilirliğe yönelik odaklanma

✓ Tüm, müşteri memnuniyetine yönelik odaklanma ile birlikte

SASA Sustainalytics Risk Puanları



Kimya Sektöründeki 580 şirket içinde 5.

Uluslararası Çevre Politikaları

SILVER 2023 ecovadis Sustainability Rating

IFC

ISO 14001:2015

ISO 50001:2018

ISO 9001:2015

FSSC 22000

ISO 27001:2022

IWAY

ISO 45001:2018

Gelecek Nesillere Daha İyi Bir Dünya Bırakmaya Adanmış Vizyon

Güneş enerjisi yatırımı

- SASA, Adana'da yılda 16.4 MWp enerji üretimi sağlayacak çatı güneş enerjisi sistemi devreye alınmıştır
- Yatırımlarını artırmak için çalışmalarını sürdüren SASA, **enerji ihtiyacının %50'sini yenilenebilir enerji kaynaklarından** sağlamayı hedeflemektedir.

ESG INDUSTRY TOP RATED 2024

- SASA, Sustainalytics ESG risk derecelendirme sıralamasına göre emtia kimyasalları alt sektöründeki 286 şirket arasında 1. sırada yer almaktadır
- SASA'nın çevre dostu elyaf ve cips ürünleri üretimi, çevre etiketiyle tescillenmiştir.

TÜRKİYE ÇEVRE ŞİKETİ

Eğitim

Finanse edilen eğitim projeleri ve verilen burslar (28 milyon USD)

Sağlık

Adıyaman'da iki sağlık merkezi inşa edildi (1 milyon USD)

Sosyal

Sosyal tesisler inşa edilerek sosyal projeler hayata geçirildi (21 milyon USD)

Diğer

Finanse edilen kamu binaları, yaya köprüleri, parklar ve müzeler (22 milyon USD)

Bölüm 02

Öne Çıkan Başlıklar

SASA Cazip Bir Yatırım Fırsatı Sunuyor

1

Büyüyen polyester-polimer pazarında 1 numaralı Türk oyuncu

2

Çeşitlendirilmiş müşteri tabanı sağlamaya yönelik farklılaştırılmış ve yüksek katma değerli iş modeli

3

Hem ihracat hem de iç piyasa kaynaklı güçlü talebe dayalı döviz cinsinden iş modeli

4

Yüksek getirili ve kısa geri ödemeli büyüme projeleriyle daha da güçlendirilmiş varlık tabanı

5

Rekabet avantajının güçlendirilmesini teminen küresel ÇSY standartlarına ve sürdürülebilirliğe yönelik taahhütler

6

Stratejisini kanıtlayan güçlü finansal profil

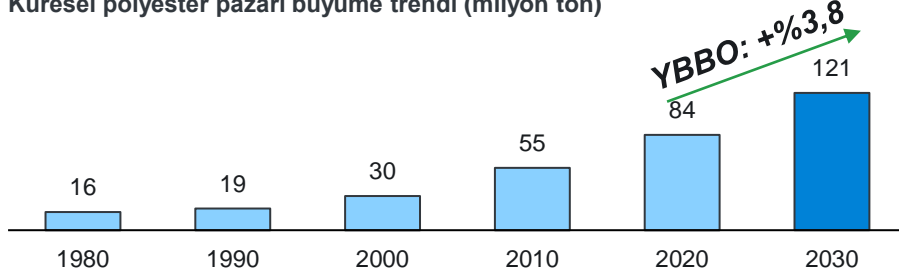
7

Güçlü sicile sahip deneyimli yönetim ve güvenilir ana ortak

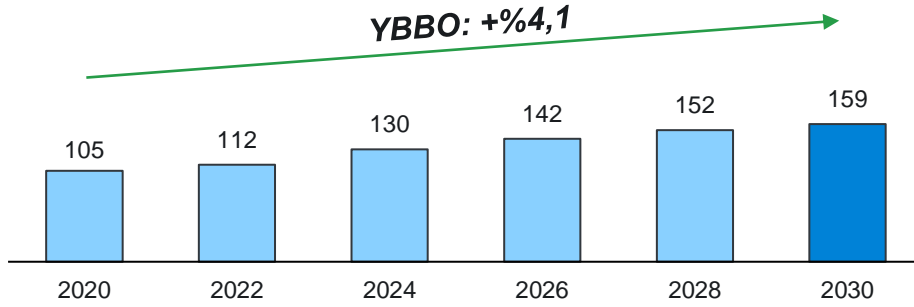
Büyüyen Polyester-Polimer Pazarında 1 Numaralı Türk Oyuncu

Küresel Polyester Pazarı Güçlü ve Sürekli Bir Büyüme Görünümü Sergilemektedir

Küresel polyester pazarı büyüme trendi (milyon ton)



Küresel polyester kapasitesi (milyon ton)

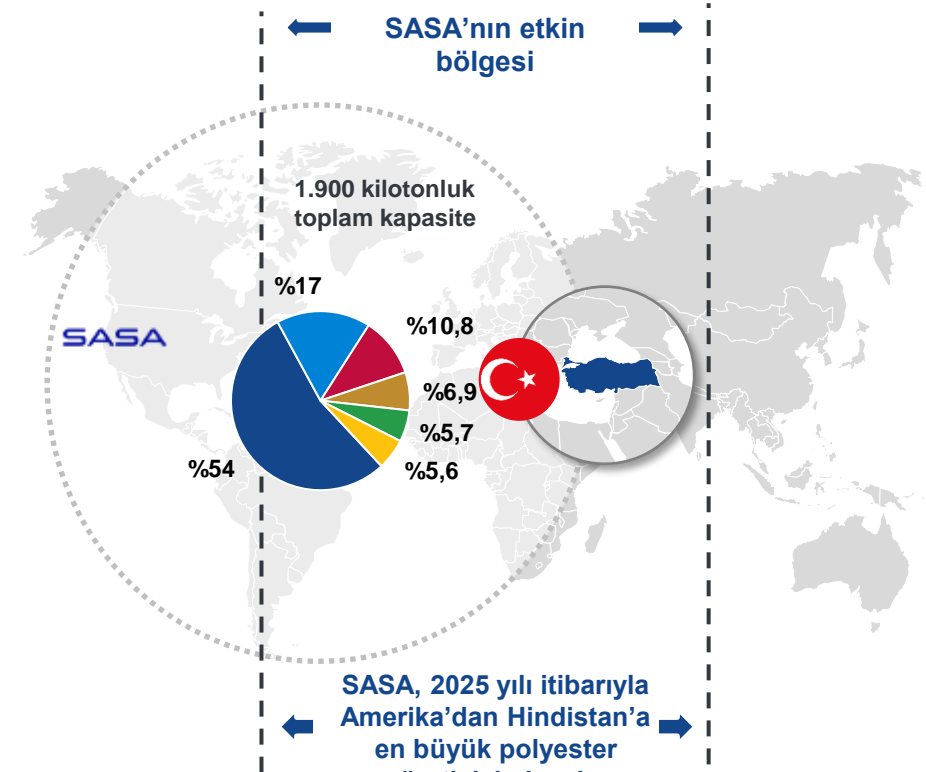


- Esas olarak büyüyen GSYİH ve artan harcanabilir gelir nedeniyle yükselen satın alma gücünden kaynaklanan polyester tüketimi artışı, nüfus artışı ve yükselen kişi başı gelir gelişmekte olan pazarları daha cazip hale getirmektedir.
- COVID sonrası dinamiklerden etkilenen (i) plastik sanayii (özellikle ambalaj sektörü) ve (ii) tekstil ve deri sanayii gibi **nihai kullanım sektörlerinde yakın zamanda pazar büyümesi beklenmektedir.**
- Diğer tekstil veya plastik malzemelere kıyasla **polyester ürünlere yönelik yapısal talebin daha yüksek olması**, büyük ölçüde birim maliyetlerin nispeten düşük kalmasından kaynaklanmaktadır.
- Pamuğun suni yolla elde edilen tek alternatifini olarak kabul edilen polyester ürünlere olan ikame talep

SASA, Türkiye'deki Polyester Üretim Kapasitesinin %54'ünden Fazlasına Sahiptir

Güçlü temellere dayalı pazar liderliği

Türkiye'deki polyester üreticilerinin kapasiteleri



- Asya'nın küresel üretimdeki payı son yıllarda artmıştır.
- Küresel dinamikler (Covid-19'dan alınan dersler, Batı-Çin gerilimi, lojistik ve coğrafi yakınlık faktörleri vb.) nedeniyle **AB talebi Türkiye'ye yönelmiştir ve bu trendin artarak devam etmesi beklenmektedir.**

SASA'nın Polyester ve Elyafta Bölgenin Baskın Lideri ve Tek Tedarikçisi Olması Küresel Arenada Rekabet Etmesini Sağlamaktadır

SASA
POLYESTER SAN. A.Ş.

Küresel Bazda Önemli Polyester Oyuncuları

alpek



- Kuzey Amerika'daki en büyük polyester üreticisi

Reliance
Industries Limited



- Petrokimyasallar, petrol & gaz, dijital hizmetler, perakende ve tekstil
- En büyük entegre elyaf ve iplik üreticisi

KAYAVLON
IMPEX PVT. LTD.



- Petrokimyasallar, tekstil ürünleri, cips, tekstürlü iplik, POY, düz iplik ve diğer
- Çin, Tayvan, Güney Kore, Malezya, Tayland, Endonezya, Meksika, İspanya ve İtalya'da güçlü dağıtım ağı

187



- PET cips, film and polyester iplik üreticisi
- Üretim yerleri: Hindistan, BAE, Bahreyn, Belçika

X FM



- Polyester Cips, POY, düz iplik, tekstürlü iplik üreticisi

HENGYI



- Petrokimyasallar, polyester cips, POY, düz iplik, tekstürlü iplik, elyaf, PTA üreticisi

海南逸盛石化有限公司
HAINAN YISHENG PETROCHEMICAL CO. LTD.



- Hengyi and Rongsheng tarafından kurulmuştur

TONGHE



- Polyester cips, POY, tekstürlü iplik, düz iplik ve PTA üreticisi
- Türkiye'de «Suneast» markası ile üretim yapmaktadır

SINOPEC

中国石化
SINOPEC



- Petrokimyasallar, tekstil ürünleri, polyester cips, PBT, kesik elyaf, POY ve diğer
- Tüm Çin'de üretim: Tayvan, Şangay, Henan, Hebei, Tianjin ve diğerleri

南亞塑膠
NAN YA PLASTICS



- Elyaf, polyester cips, POY, PET resin, PTY, tekstürlü iplik, PET film ve diğer
- Tayvan'da İlan ve Mailiao'da üretim tesisleri

遠東集團
FAR EASTERN GROUP



- Petrokimyasallar, PET polimer, polyester cips, çarşaf, polyester elyaf, endüstriyel kumaş ve diğerleri
- Tayvan'ın en büyük ikinci üreticisi. Tayvan, Çin, Vietnam, Japonya ve Amerika gibi ülkelere satış



SIBUR



- Petrokimyasallar, plastikler, lastikler, BOPP filmleri ve diğer
- Viyana, Çin ve İstanbul'da uluslararası ofisler

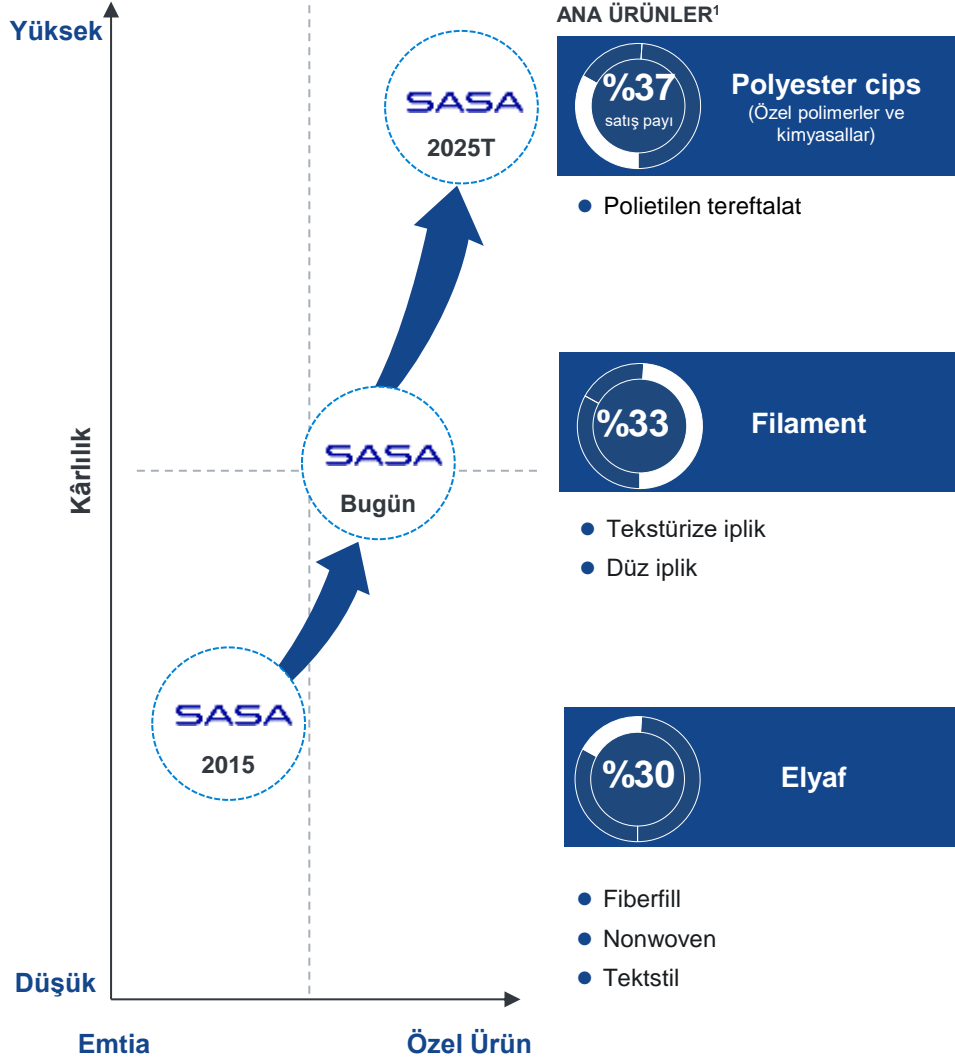
INDORAMA
VENTURES



- Hammadde, PET, ambalaj, elyaf ve geri dönüştürülmüş ürünler
- Üretim yerleri: Afrika, Amerika, Asya-Pasifik ve Avrupa

Çeşitlendirilmiş Müşteri Tabanı Sağlamaya Yönelik Farklılaştırılmış ve Yüksek Katma Değerli İş Modeli

SASA'nın, elde ettiği özel ürün karması ...



...talepte istikrar ve büyüme sağlayan çeşitlendirilmiş nihai pazarlara hizmet etmektedir.

HİZMET VERİLEN NİHAİ PAZARLAR¹



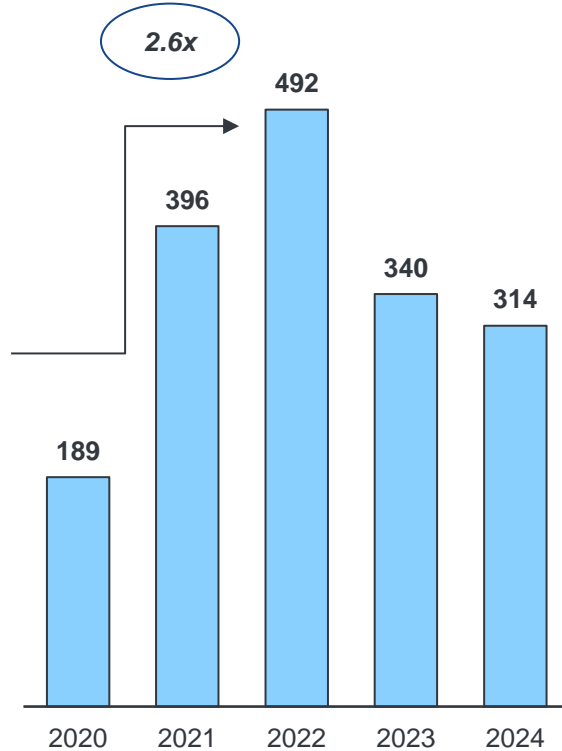
Seçilmiş müşteriler²



Hem İhracat Hem İç Piyasa Kaynaklı Güçlü Talebe Dayalı Döviz Cinsinden İş Modeli

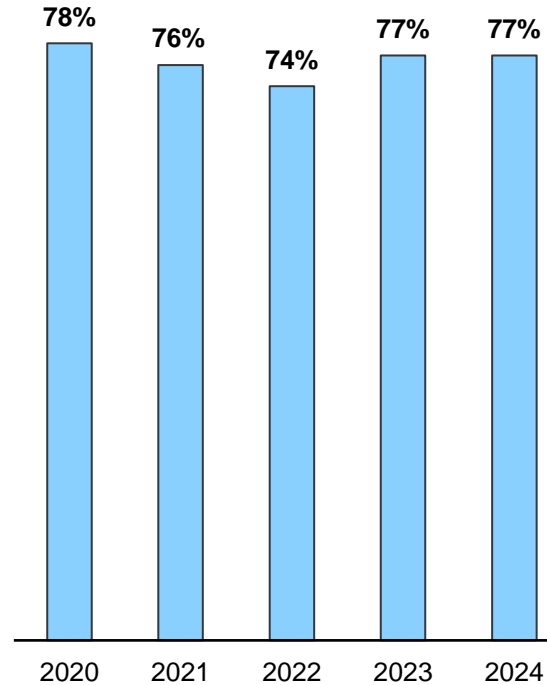
SASA, 2022'de ihracatını ikiye katlamış ...

İhracat (milyon USD)



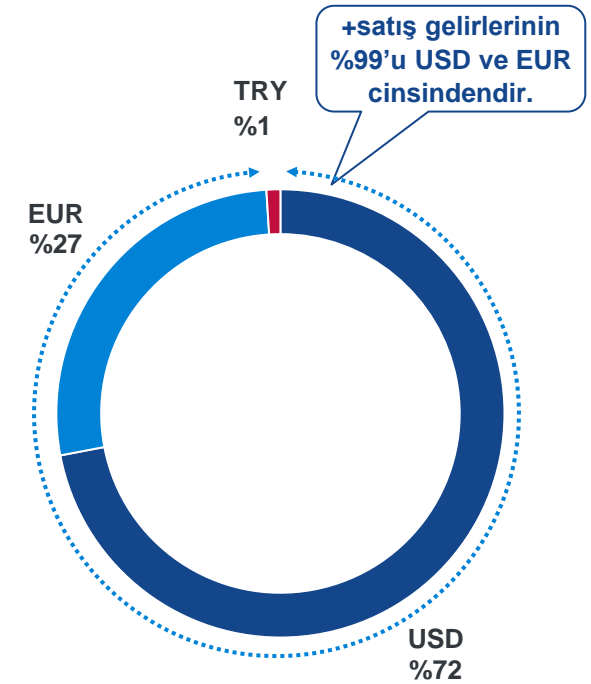
...aynı zamanda iç talebe dayalı ihracat-bağımsız bir yapı oluşturmuştur.

Yurt içi satışlar (satış gelirleri içindeki payı)



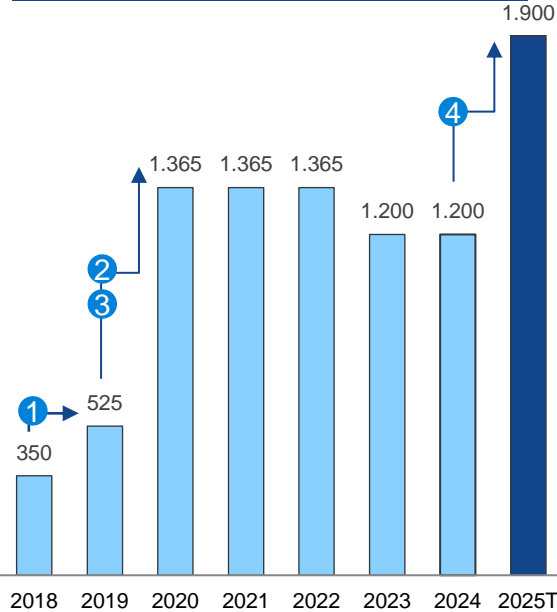
Yurt içi dahil tüm satışlar döviz cinsinden fiyatlanmaktadır.

Satış gelirlerinin para birimi bazında dağılımı (2024)



Yüksek Getirili ve Kısa Geri Ödemeli Büyüme Projeleriyle Daha da Güçlendirilmiş Varlık Tabanı

SASA'nın Toplam Kapasitesi (kiloton /yıl)



	Kapasite katkısı	Tamamlanma tarihi
1 Elyaf yatırımı ¹	350kton	2019 – 2Q
2 POY/Tekstürize	350kton	2020 – 2Q
3 MTR ²	315kton	2020 – 3Q
4 MTR	330kton	e. 2025 – 1Q
5 Elyaf	402,5kton	e. 2025 – 2Q

4 Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyüme Desteklemeye Yönelik Yatırımlar

	MTR 1 ²	Elyaf ¹
Gerekeçe	Yüksek katma değerli alt ürün çeşitliliği	
Gösterge yatırım tutarı	160 milyon USD	450 milyon USD
Beklenen üretim katkısı	330 kiloton	402,5 kiloton
Beklenen tamamlanma tarihi	2025 – 1. Çeyrek	2025 – 2. Çeyrek
Finansman detayları	<ul style="list-style-type: none"> %25 öz kaynak, %75 borç 5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri 	<ul style="list-style-type: none"> %25 öz kaynak, %75 borç 5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri
Beklenen ciro & FAVÖK (marj) katkısı	<ul style="list-style-type: none"> Ciro: 350 milyon USD FAVÖK: ~100 milyon USD (%28) (PTA iç üretimini katkısıyla) 	<ul style="list-style-type: none"> Ciro: 480 milyon USD FAVÖK: ~125 milyon USD (%26) (PTA iç üretimini katkısıyla)
Fonlama durumu	Onaylı	Onaylı

Yumurtalık Yatırımı

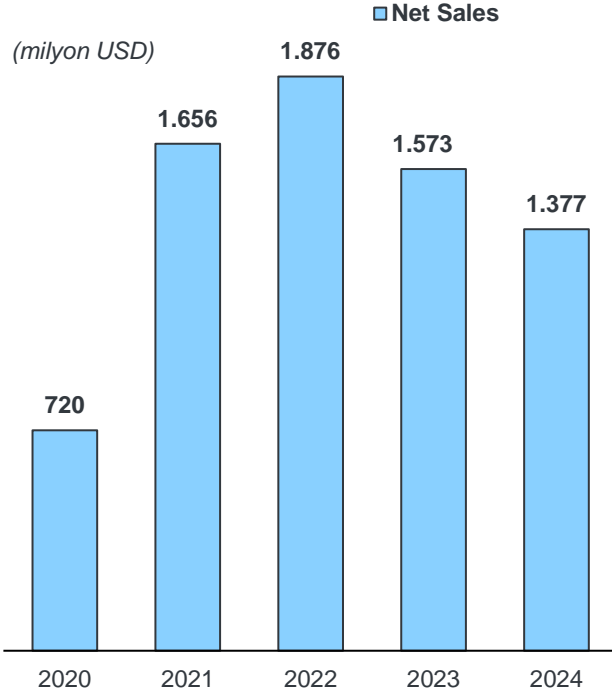
- SASA, yakın zamanda, ana hammaddeleri olan PTA ve MEG ithalatını sınırlamak için Türkiye'nin bugüne kadarki **en büyük petrokimya projesinden** birini inşa etmek üzere **Adana/Yumurtalık bölgesinde** 4,06 milyon m²'lik arazi özelleştirmesine yönelik bir kamu ihalesini kazanmıştır. Toplam arazi miktarı bugün itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşılmıştır.
- Kurulum ve devreye alma işlemleri dört aşamada gerçekleşecek olup yatırımın **2026 yılında başlaması** beklenmektedir.

SASA'nın maliyet avantajı, dikey entegrasyonla daha da güçlenmiştir.

- SASA'nın MEG ile birlikte ana hammaddesi olan **PTA'da devam eden dikey entegrasyonu; ithalat bağımlılığını azaltacak**, aynı zamanda da tedarik güvenliğini artıracak, navlun ve gümrük vergilerinden tasarruf sağlayacak ve **tüm değer zincirindeki spread'lerin yakalanmasını sağlayacaktır**. SASA, PTA üretiminin **yaklaşık %100'ünün** dahil olarak tüketileceğini beklemektedir.
- SASA, vergilerle korunan Türkiye pazarında faaliyet gösterirken, **yurt içi lider konumu ve güçlü teknolojsi** sayesinde **düşük nakit-maliyetli işletme konumundan** yararlanmaktadır.

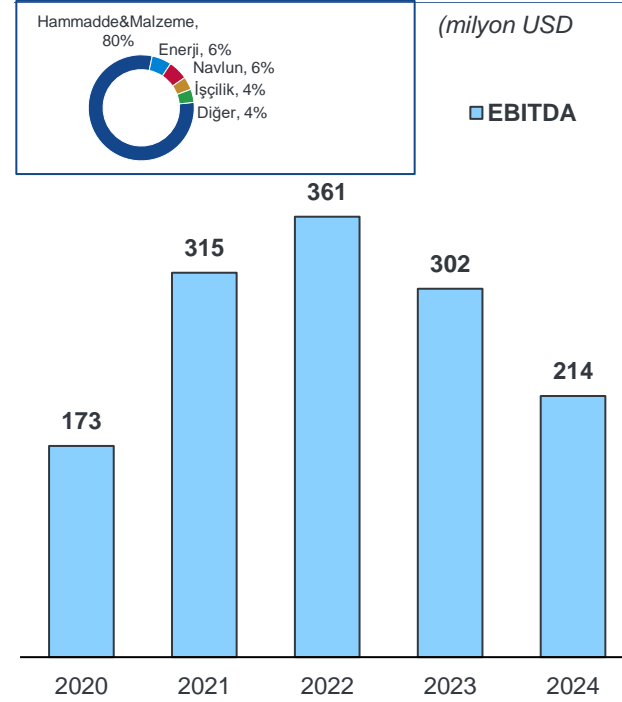
Stratejisini Kanıtlayan Güçlü Finansal Profil

Net Satışlar¹



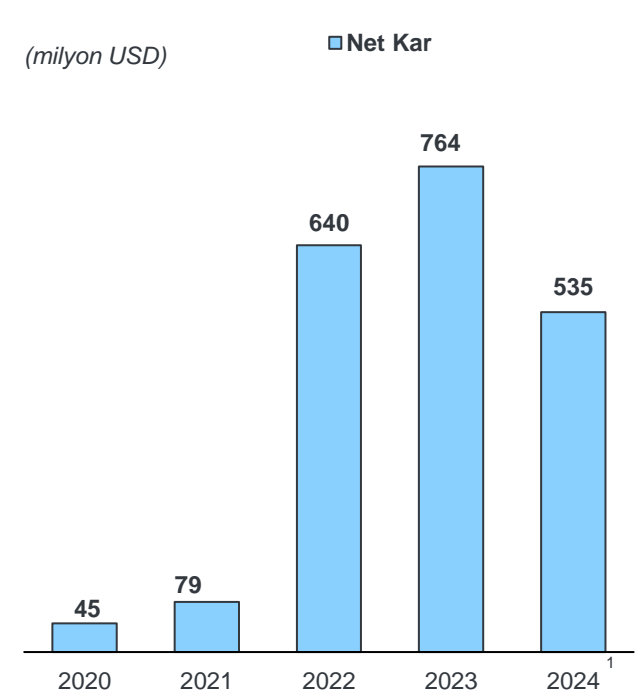
- 2021'de satış gelirlerinin artmasının nedenleri:
(i) Üretim kapasitesinin 1.4 kton/yıl'a yükselmesi,
(ii) Kapasite kullanım oranının %71'den %83'e yükselmesi,
- Yükselen hammadde fiyatları, net satış rakamlarının iyileşmesine yardımcı olsa da, 2022'deki dalgalanmalar önceki etkiyi dengelemiştir.

FAVÖK



- Ukrayna krizi nedeniyle hammadde fiyatlarının 2022 ve 2023 yıllarında volatil seyretmesi karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur.
- Yine de SASA kapasite artışının etkisiyle FAVÖK'ünü 2022 yılında arttırmayı başarmıştır. 2023 ve 2024 yılındaki FAVÖK düşüşü global resesyonun olumsuz etkisinden kaynaklanmaktadır

Net Kâr



- 2022, 2023 ve 2024 yıllarında, net kar büyük ölçüde ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmıştır. SASA'nın devam eden yatırımları nedeniyle, bundan böyle yaklaşık 5 yıllık bir amortisman süresiyle birlikte hala birikmiş 1,5 milyar USD vergi varlığı kaldığından, bu bir etki olarak değerlendirilmemelidir.

2023 yılında olduğu gibi 2024 yılında da, hem Türkiye'de, hem de ana ihracat pazarımız olan Avrupa ülkelerinde enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan makroekonomik politikalar, talep üzerinde baskı oluşturmaktadır. Bununla birlikte, Çin ekonomisinin de düşük büyüme performansı sonucu daralan iç talepleri nedeniyle üretilen hammadde fazlasının dış pazarlara agresif fiyatlarla sunulması, kar marjları üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Bölüm 03

**Yatırım Hattında
Güncelleme**

Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyüme Yönelik İlave Yatırımlar

Hedeflenen yatırımlar ve yukarı yönlü entegrasyon, hem ciro artışı hem de kârlılık açısından SASA'nın orta vadeli perspektiflerinin en önemli bileşenleridir.



- Yatırım planları ve ilgili finansman yapısı, kaldıraç oranını her zaman öncelikli olarak dikkate almaktadır.
- Yatırımların modüler yapısı, SASA'nın inşaat ve uygulama sürecini piyasa koşullarına göre yönetmesini sağlamaktadır..

- SASA, 2022 yılının Haziran ayında Türkiye'de ilgili bakanlıkların petrokimya yatırımlarının toplanması için öncelik verdiği Adana/Yumurtalık bölgesinde 4,06 milyon metrekare arazinin özelleştirme ihalesini kazanmıştır. Gayrimenkul maliyeti 2.139 milyon TL (120 milyon USD) olup bu tutarın %25'i peşin, kalanı ise 5 yılda eşit taksitler halinde ödenecektir. Arazi miktarı bugün itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşmıştır.
- SASA, bu araziye, polyester polimer üretiminde kullanılan yarı işlenmiş hammaddelerin yanı sıra bazı yüksek katma değerli ürünlerin üretileceği bir petrokimya üretim tesisi olarak geliştirmeyi planlamaktadır.
- Üretim, %100 ithal ikamesi olacaktır.
- Projeye; mevcut PTA, MTR ve Elyaf yatırımlarının devreye alınacağı ve nakit akışı sağlamaya başlayacağı 2026 yılında başlanması beklenmektedir.

Not: Gelecekteki yatırımlara ilişkin bilgiler ileriye dönük ifadeler içerir. Bu tür yatırımların yapılacağına veya yapılsa, yatırımların belirtilen bilgileri yansıtmayacağına veya amaçlanan operasyonel ve finansal sonuçları sağlayıp sağlamayacağına dair bir güvence bulunmamaktadır. SASA'nın fiili yatırımları ve bu yatırımların performansı, SASA'nın stratejik hedeflerindeki değişiklikler dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birçok faktörün sonucu olarak ileriye dönük bu beyanlarda ifade edilen veya ima edilenlerden önemli ölçüde farklı olabilir. Yalnızca bu sunumun yapıldığı tarihte geçerli olan söz konusu ileriye dönük beyanlara gereğinden fazla güvenilmemelidir. ¹ <https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2022/06/20220603-11.pdf> (sayfa# 24)

Bölüm 04

Mevcut İş Hacmi

Uluslararası Sermaye Piyasalarına Erişimi Olan Güçlü Sermaye Yapısı

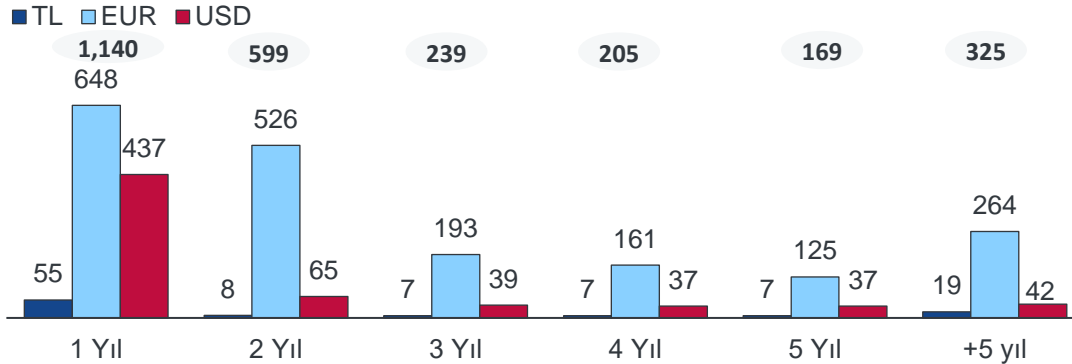
Para Birimi Bazında Toplam Kredi & Maliyet Dağılımı (2024)

Yabancı para	Ana para (milyon USD)	Ağırlıklı ortalama faiz oranı	Tahakkuk eden faiz (milyon USD)	Toplam (milyon USD)	Toplam içindeki payı	Teminat
Banka kredileri (EUR)	1.879	%5.93	33	1.912	72%	Teminatlı
Banka kredileri (USD)	637	%8,49	20	657	24%	Teminatsız
Banka kredileri (TRY)	99	%22.72	4	103	5%	Teminatsız
Toplam borç	2.615		57	2.672	100%	
Kiralama işlemlerinden borçlar (EUR)	5	%5.44	0	5		
Toplam borç IFRS	2.620		57	2.677		

● Kiralamalar, kiralama süresi 4-5 yıl olan üretim ekipmanı ile ilgilidir.

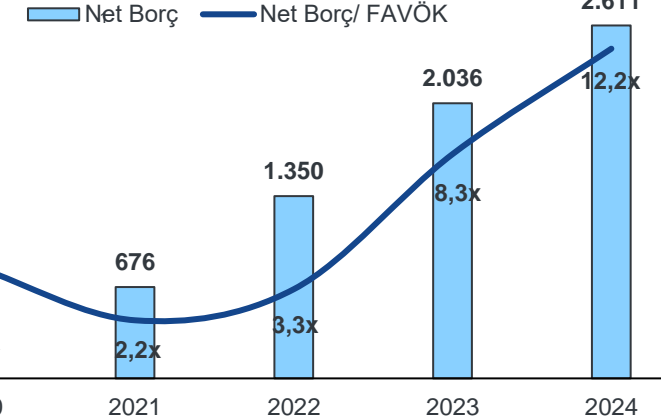
Borç Vade Yapısı (2024)

Milyon USD



Net Borç¹ ve Kaldıraç

Milyon USD



Bölüm 05

Ekler

SASA'nın PTA Yatırımı

Marjları Olumlu Yönde Etkilemek İçin PTA'ya Dikey Entegrasyon

SASA, Adana'daki PTA üretiminin tamamını kendi polyester üretimi için tüketecektir

- PTA, polyester bazlı ürünlerin üretimi için birincil hammaddedir. SASA halihazırda önemli tutarlarda PTA ithalatını uzak doğu ülkelerinden yapmaktadır.
- SASA, ithalata olan bağımlılığını azaltmak ve son dönemdeki PET resin, polyester elyaf ve filament ürünlere yönelik yatırımlarının da desteğiyle polyester işini genişletmek üzere 1,75 milyon tonluk PTA kapasitesi oluşturmak için ~1,72 milyar USD yatırım yapmıştır.
- Ek olarak, yatırım PTA ve PX arasındaki spread'in yakalanmasını sağlayacaktır. (PX, PTA için kullanılan hammaddedir ve körfez bölgesinden temin edilecektir.)

Temel Yapısal Etmenler

- **İç talep:** Türkiye'deki PTA talebinin 2026 yılına kadar 2,3 milyon tonun üzerine çıkması beklenmekte olup kapasite artışını tamamen absorbe edecektir.
- **Gümrük koruması:** SASA'nın temel iç pazarı, kritik petrokimya sektörünün rekabet edebilirliğini sağlamak için vergilerle korunmaktadır.
- **Devletin güçlü teşvik desteği:** Türkiye devleti; yatırımları desteklemek üzere kurumlar vergisi indirimi, gelir vergisi stopaj desteği, enerji desteği, sigorta primi işveren desteği, nitelikli personel desteği, faiz oranı desteği vermektedir.
- **Teknoloji:** Bölgeler arasındaki PTA maliyet rekabeti, büyük ölçüde proses teknolojisinin seçimi ile belirlenmektedir. SASA, eski PTA teknolojilerine kıyasla ton başına PX, asetik asit ve güç kullanımını azaltan Invista'nın PTA üretim teknolojisinin en son sürümünü kullanmaktadır.

SASA; esas olarak nakliyede kaybedilen zaman, stok ayarlaması ve gümrük vergisi nedenleriyle rekabet avantajı kazanacaktır.

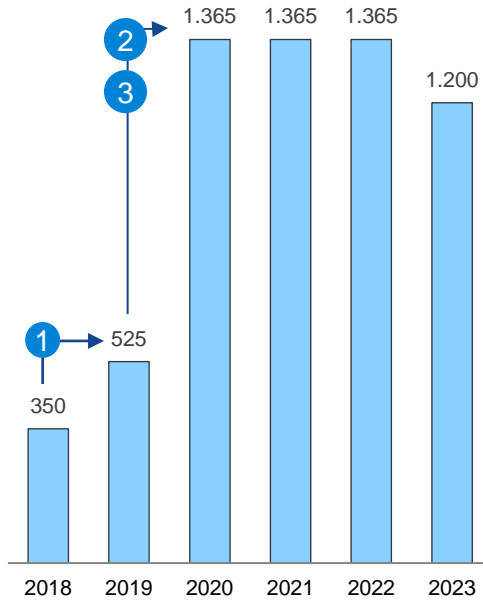


PTA'nın ülke içerisinde üretilmesiyle beraber, cari açığı azaltıcı etkinin ~300 milyon USD olması beklenmektedir.

PTA tesisi, EMEA bölgesinin en yüksek kapasiteli tesisidir.

Son Sermaye Yatırımları

SASA'nın Toplam Kapasitesi (kiloton/yıl)



Gerekçe

- **SASA'nın bölge stratejisi:** Orta Doğu-Kuzey Afrika bölgesinde lider üreticiler arasında yer alma ve üretim üssü olma
- **SASA'nın uluslararası vizyonu:** Çin ve Hindistan'dan sonra en büyük polyester üreticisi olma

	1 PTA Yatırımı	2 Elyaf yatırımı ¹	3 POY/Tekstürize	4 MTR ²
Gerekçe	Dikey entegrasyon/ hammadde tedarikinde kesinlik	Yeni ortağın SASA'nın misyonunu yerine getirme taahhüdü		
Yatırım tutarı	1.720 milyon USD	210 milyon EUR	315 milyon EUR	65 milyon EUR
Kapasite katkısı	-	350 kiloton	350 kiloton	315 kiloton
Tamamlanma tarihi	2025 – 1. Çeyrek	2019-2.Çeyrek	2020-2.Çeyrek	2020-3.Çeyrek
Tamamlanma süresi	Yatırımın kamuya duyurulmasından 4 yıl sonra	Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra		
Finansman	<ul style="list-style-type: none">• %25 öz kaynak, %75 borç• ECA kredisi- 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli• 7 ila 8,5 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	<ul style="list-style-type: none">• %15 öz kaynak, %85 borç• ECA kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli• 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	<ul style="list-style-type: none">• %25 öz kaynak, %75 borç• ECA kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli• 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	<ul style="list-style-type: none">• %25 öz kaynak, %75 borç• ECA Kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli• 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri
Ödenen kredi tutarı	95 milyon EUR (toplamin %8'i)	150 milyon EUR (toplamin %83'i)	155 milyon EUR (toplamin %54'u)	

Terimler & Veri Sağlayıcılarının Sorumluluk Reddi

SPK:	<i>Sermaye Piyasası Kurulu</i>
TCMB:	<i>Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası</i>
DTY:	<i>Tekstürize İplik (Drawn Texturized Yarn)</i>
AODA:	<i>Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMAA)</i>
ÇSY:	<i>Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetişim (ESG)</i>
FDY:	<i>Düz İplik (Fully Drawn Yarn)</i>
MTR:	<i>PET şişe cipsi üretiminde kullanılan proses (Melt to Resin)</i>
PET:	<i>Polietilen Tereftalat, film ve ambalaj sektörleri için hammadde</i>
POY:	<i>POY (Partially Oriented Yarn)</i>
PSF:	<i>Polyester Elyaf (Polyester Staple Fiber)</i>
PTA:	<i>Saflaştırılmış Tereftalik Asit (Purified Terephthalic Acid), polyester üretimi için kullanılan ana hammadde</i>
PX:	<i>Paraksilen (Paraxylene), PTA üretimi için kullanılan ana hammadde</i>

Wood Mackenzie'den alınan veriler ve analizler, Wood Mackenzie'nin niyeti, inancı veya mevcut beklentileri ile ilgili ifadeler dahil olmak üzere ileriye dönük ifadeler içerebilir. Kamu üyeleri, bu ileriye dönük ifadelere gereğinden fazla güvenmemeleri konusunda uyarılır. Wood Mackenzie, bu tarihten sonraki olayları veya koşulları yansıtmak için ileriye dönük bu beyanlarda yapılan herhangi bir revizyonun sonucunu kamuya açıklama yükümlülüğünü üstlenmez. Tahmin bilgilerinin hazırlanmasında gerekli özen gösterilmiş olmakla birlikte, fiili sonuçlar önemli ölçüde olumlu veya olumsuz bir şekilde değişebilir. Tahminler ve varsayımsal örnekler, Wood Mackenzie'nin kontrolü dışındaki belirsizliklere ve olasılıklara tabidir. Geçmiş performans, gelecekteki performansın güvenilir bir göstergesi değildir. Wood Mackenzie'den alınan veri veya bilgilere dayalı olarak herhangi bir işlem veya karar alınması durumunda, bunun riski tamamen kullanıcıya aittir. Sonuç olarak Wood Mackenzie'nin maruz kalınan herhangi bir kayıp, hasar, maliyet veya harcama için hiçbir sorumluluğu olmayacaktır.