SASA

Dün • Bugün • Yarın • Daima

Yatırımcı Sunumu

Nisan 2025

ERDEMOĞLU HOLDİNG

SASA

Sorumluluk Reddi

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 iletilemez, basına veya başka herhangi bir kişiye dağıtılamaz ve başka bir amaç için kullanılamazr. 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 bahseden ileriye dönük ifadelere 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 bildirime 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 değerleme 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 adilliğine, 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 ihmal 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 içerme iddiasında değildir. Bu Sunum yalnızca bilgilendirme amacıyla tasarlanmıştır, yatırım tavsiyesi veriyormuş gibi değerlendirilmemesi gerekmekte olup basılması veya başka bir şekilde kopyalanması veya dağıtımı 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 iletilemez; 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

SASA

Bölüm 1

SASA Tanıtımı

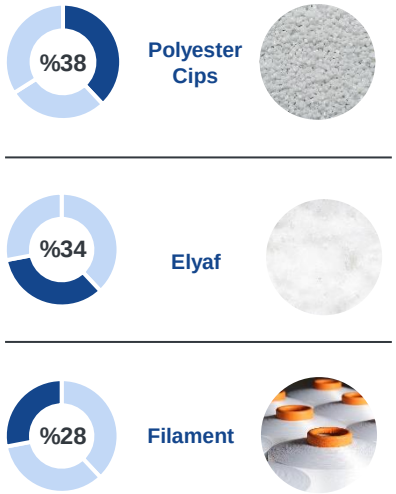
Bir Bakışta SASA

İş Tanımı

- **Pazardaki 55 yılı aşan varlığı ile polyester sektöründe öncü olan** SASA, polyester cips, 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 **%77'sini Türkiye'de** genellikle **ihracata yönelik üretim yapan müşterilerinden elde etmektedir.**
- Yüksek katma değer özelliklerini ve **üretime yönelik entegrasyonu hedefleyen yatırımlar devam etmektedir;** Aralık 2024 itibarıyla ulaşılan **kümülatif yatırım tutarı 4 milyar USD'dir.**
- Adana, Türkiye'de yer alan üretim tesislerinin toplam **polimerizasyon kapasitesi 2024 yıl sonu itibarıyla 1.200 kiloton/yıl'**dır.
- 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.

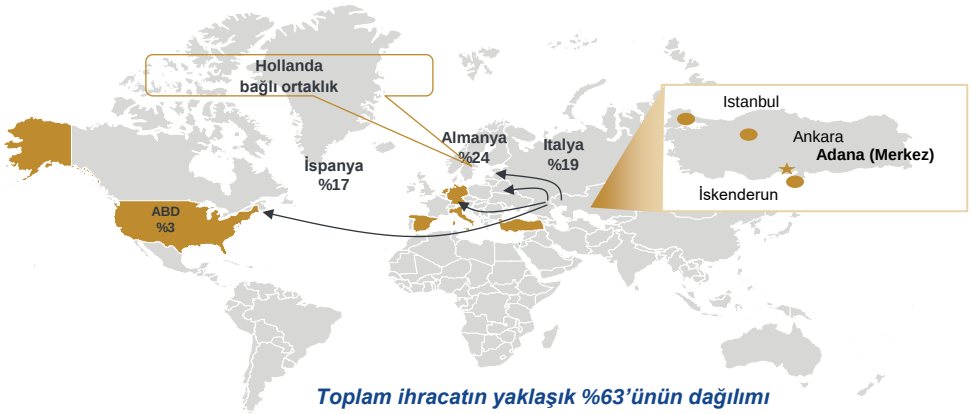
Ürün ve Nihai Pazara Göre Gelir Dağılımı[1]

Ürün bazında



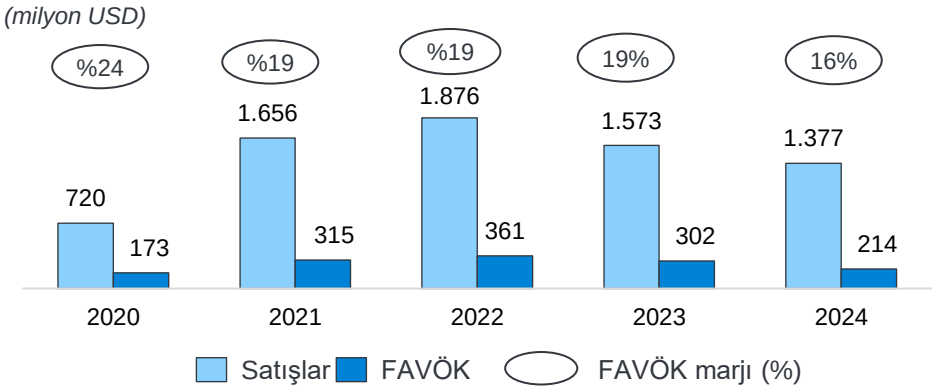
Nihai pazar bazında

Üretim ve İhracat Dağılımı



Toplam ihracatın yaklaşık %63'ünün dağılımı

Önemli Noktalar



Kaynak: Şirket bilgileri; KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2024) Not: [1] 2024 yıl sonu verileridir.

Uzun Süredir Devam Eden Büyüme ve İnovasyon Geçmişi

1966

- **Faaliyete geçiş**

1996

- **İlk halka arz**

2000-11

- 2000 yılında **DuPont ile yapılan ortak girişim** sonucu DupontSa adının alınması
- 2004 yılında **H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'nin Dupont hisselerini satın alması** ve şirketin adının ADVANSA olarak değiştirilmesi
- 2011 yılında **H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'nin SASA'nın çoğunluk hisselerini satın alarak** şirketin adını Sasa Polyester Sanayi A.Ş olarak değiştirmesi

2015

- **Erdemoğlu Holding A.Ş.'nin** H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.'nin **sahip olduğu tüm SASA paylarını satın alarak** %84,8 pay ile ana hissedar olması

2019

- **Elyaf yatırımının** devreye alınması

2020-21

- **POY/Tekstürize İplik/PET Resin** yatırımlarının devreye alınması
- 1,75 kiloton/yıl kapasiteli **PTA yatırımının** başlaması
- Yeni 330 kiloton/yıl kapasiteli **PET Resin** ve 402,5 kiloton/yıl kapasiteli **Elyaf** yatırımlarının başlaması
- **Türkiye'nin ilk uluslararası paya dönüştürülebilir tahvil ihracının yapılarak** 200 milyon EUR ihraç geliri elde edilmesi

2022

- 25 milyar USD yatırım tutarı ile **Yumurtalık/Adana**'da yapılacak ve 12 yılda tamamlanacak en büyük petrokimya kompleksi için arsa alımı yapılması

2023

- 16.4 MWp kurulu güce sahip **Çatı GES** sisteminin faaliyete geçmesi

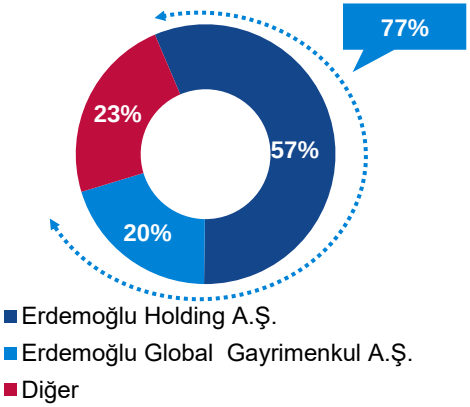
2025

- 45.7 MWp enerji üretimi sağlayacak **Arazi GES** sisteminin faaliyete geçmesi
- **PTA** üretim tesisinin **ticari üretime** başlaması

Kaynak: Şirket bilgileri

Güçlü Sicile Sahip Deneyimli Yönetim ve Güvenilir Ana Ortak

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 alınanda 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
- Tesktil Mühendisliği alanında Lisans (BS) sahibi

Alphart Ernst GEISSLER
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

ÇSY Uygulamalarına Öncelik Veren İş Modeli

- Küresel ve yerel etik değerlere uyum
- Sosyal sorumlulukların yerine getirilmesi
- Sürdürülebilirliğe yönelik odaklanma
- Tümü, müşteri memnuniyetine yönelik odaklanma ile birlikte

SASA Sustainalytics Risk Puanları

18.12.2024

ÇSY Risk Puanı KAPSAMLI ÇERÇEVE

15.4 Düşük Dereceli Risk

Önemsiz	Düşük	Orta	Yüksek	Ciddi
0-10	10-20	20-30	30-40	40+

Kimya Sektöründeki 580 şirket içinde 5.

Uluslararası Çevre Politikaları

BRONZE | Top 35% ecovadis Sustainability Rating JAN 2025	IFC	ISO	FSSC 22000	IWAY
IS0 14001:2015	ISO 50001:2018	ISO 9001:2015	ISO 27001: 2022	ISO 45001:2018

Gelecek Nesillere Daha İyi Bir Dünya Bırakmaya Adanmış Vizyon

Güneş enerjisi yatırımı

- Adana'da yılda 16.4 MWp enerji üretimi sağlayacak çatı güneş enerjisi sistemi devreye alınmıştır.
- Gaziantep'te yılda 45,7 MWp enerji üretimi sağlayacak arazi güneş enerjisi sistemi devreye alınmıştır.
- Yatırımlarını artırmak için çalışmalarını sürdüren SASA, 2030 yılına kadar **enerji ihtiyacının %50'sini yenilenebilir enerji kaynaklarından** sağlamayı hedeflemektedir.

2025 SUSTAINALYTICS INDUSTRY ESG TOP RATED

TÜRKİYE ÇEVRE ETİKETİ — TURKISH ENVIRONMENT LABEL

- 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.

Eğitim	Sağlık	Sosyal	Diğer
Eğitim projeleri ve verilen burslar finanse edildi. (28 milyon USD)	Sağlık merkezleri inşa edildi. (1 milyon USD)	Sosyal tesisler inşa edilerek sosyal projeler hayata geçirildi. (21 milyon USD)	Finanse edilen kamu binaları, yaya köprüleri, parklar ve müzeler inşaa edildi. (22 milyon USD)

Kaynak: Şirket bilgileri

Bölüm 2

Öne Çıkan Başlıklar

SASA

SASA Cazip Bir Yatırım Fırsatı Sunuyor

SASA
Dün • Bugün • Yarın • Daima

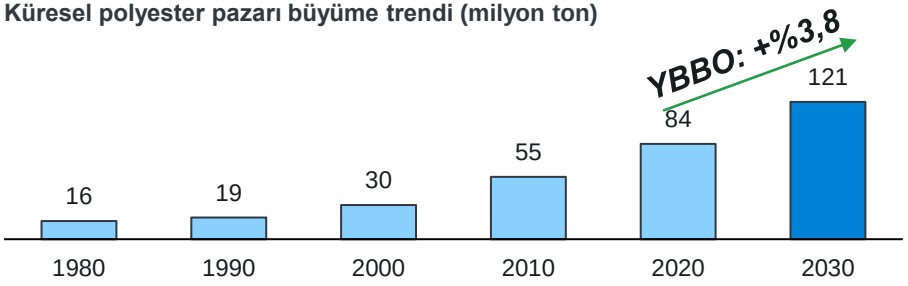
1. Büyüyen polyester-polimer pazarında 1 numaralı Türk oyuncu
2. Çeşitlendirilmiş müşteri tabanı sağlamaya yönelik farklılaştırılmış ve yüksek katma değerli iş modeli
3. Hem ihracat hem de iç piyasa kaynaklı güçlü talebe dayalı döviz cinsinden iş modeli
4. Yüksek getirili ve kısa geri ödemeli büyüme 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

Kaynak: Şirket Bilgileri, Wood Mackenzie Aromatics

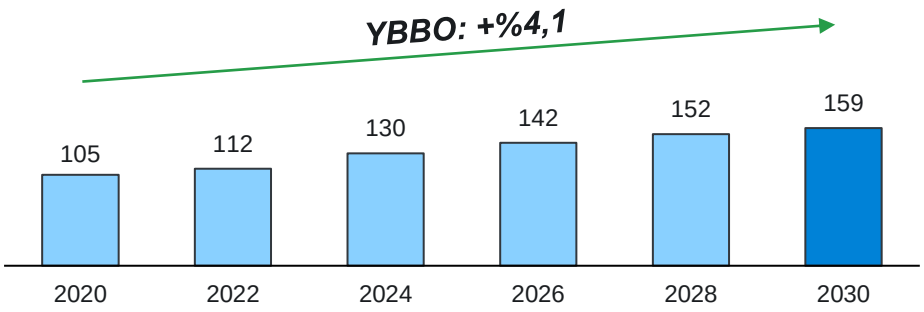
Büyüyen Polyester-Polimer Pazarında 1 Numaralı Türk Oyuncu

Küresel Polyester Pazarı Güçlü ve Sürekli Bir Büyüme Görünümü Sergilemektedir

Küresel polyester pazarı büyüme trendi (milyon ton)



Küresel polyester kapasitesi (milyon ton)

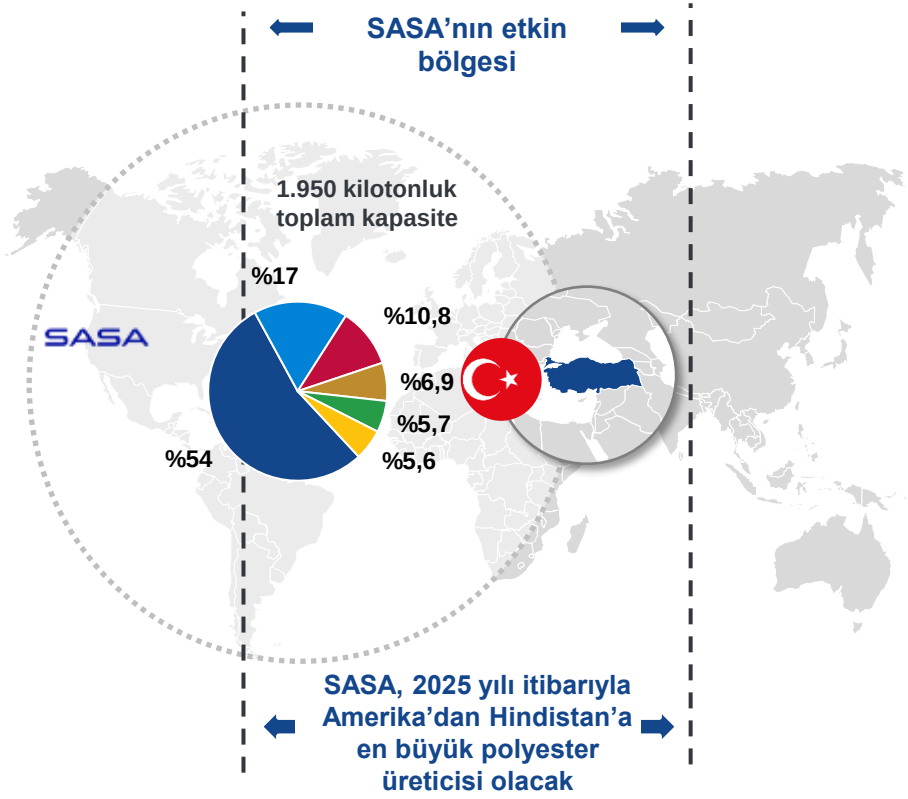


- Esas olarak büyüyen GSYİH ve artan harcanabilir gelir nedeniyle yükselen satın alma gücünden kaynaklanan polyester tüketimi artışı, nüfus artışı ve yükselen kişi başı gelir gelişmekte olan pazarları daha cazip hale getirmektedir.
- COVID sonrası dinamiklerden etkilenen (i) plastik sanayii (özellikle 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 alternatifi 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.**

Kaynak: Wood Mackenzie Aromatics. YBBO: Bileşik Yıllık Büyüme Oranı

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

Küresel Bazda Önemli Polyester Oyuncuları

Alpek

- Kuzey Amerika'daki en büyük polyester üreticisi

XFM

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

HENGYI

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

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

- Hengyi and Rongsheng tarafından kurulmuştur

TONGKUN

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

Reliance Industries Limited

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

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

KAYAVLON IMPEX PVT. LTD.

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

南亞塑膠 NAN YA PLASTICS

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

IBP

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

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

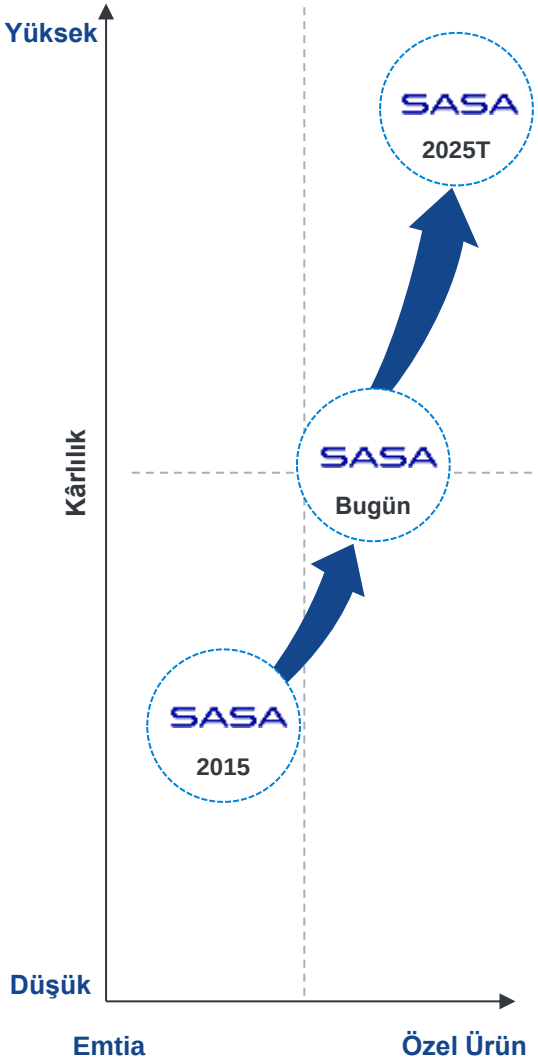
遠東集團 FAR EASTERN GROUP

- 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

Kaynak: Wood Mackenzie Aromatics

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

SASA'nın, elde ettiği özel ürün karması …



ANA ÜRÜNLER[1]

%38 Polyester Cips

- Tekstil Cipsi
- Film Cipsi
- Şişe cipsi

%34 Elyaf

- Dolgu Tipi
- Tekstil Tipi
- Nonwoven Tipi

%28 Filament

- Tekstürize iplik (DTY)
- Poy

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

HİZMET VERİLEN NİHAİ PAZARLAR [1]

%59 Ev tekstili & giyim

- Dolgu malzemeleri
- Döşemelik kumaş
- Hazır giyim ve denim kumaş
- Halı

%20 Film, Ambalaj ve Şişe

- Gıda ile temas eden veya etmeyen film ve ambalaj malzemeleri
- Mineralli ve asitli içecek şişeleri
- Levha

%18 Teknik Tekstil

- Hijyen ve bakım ürünleri
- Medikal malzeme üretimi
- Filtrasyon
- İnşaat ve yapı malzemeleri

%3 Diğer

- Otomotiv sektörü
- Yüksek mukavemet gerektiren endüstriyel uygulamalar
- Kord bezi

Seçilmiş müşteriler[2]

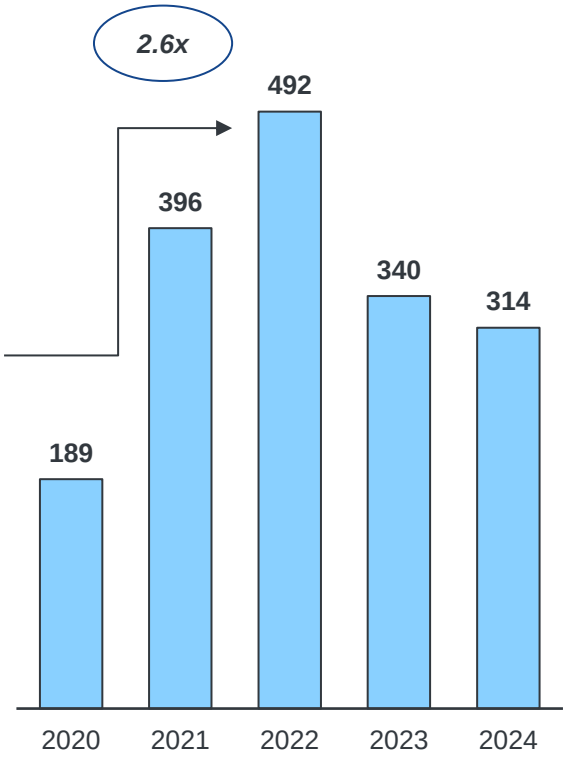
- İlk 10 yerli müşteri, satışların **%54'ünü** oluşturmaktadır.
- İlk 10 ihracat müşterisi, ihracatın %**43'ünü** oluşturmaktadır.
- Hem **yurt içinde** hem de **yurt dışında iyi çeşitlendirilmiş ve sadık müşteri tabanı,** yoğunlaşma riskini azaltmaktadır.

Kaynak: Şirket bilgileri, [1] 2024 yıl sonu gelir yüzdesi; [2] 2024 yıl sonu itibarıyla; Not: Grafik yalnızca gösterim amacına yönelik olup ölçeklendirilmemiştir.

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

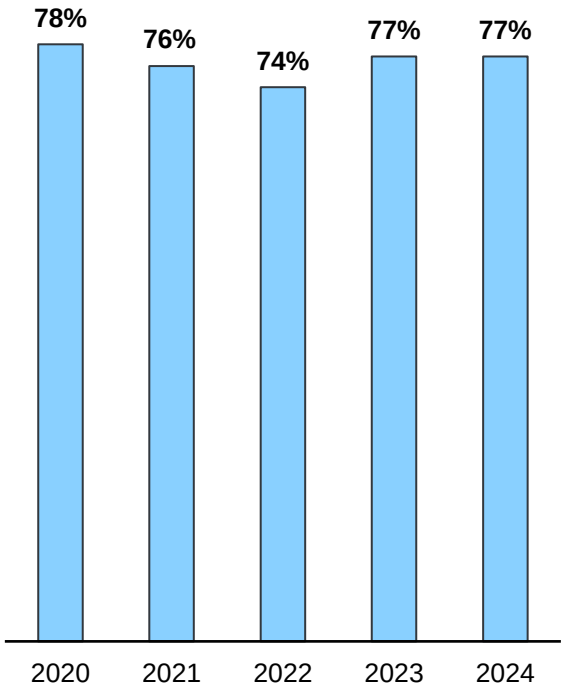
SASA, 2022'de ihracatını ikiye katlamış …

İhracat (milyon USD)



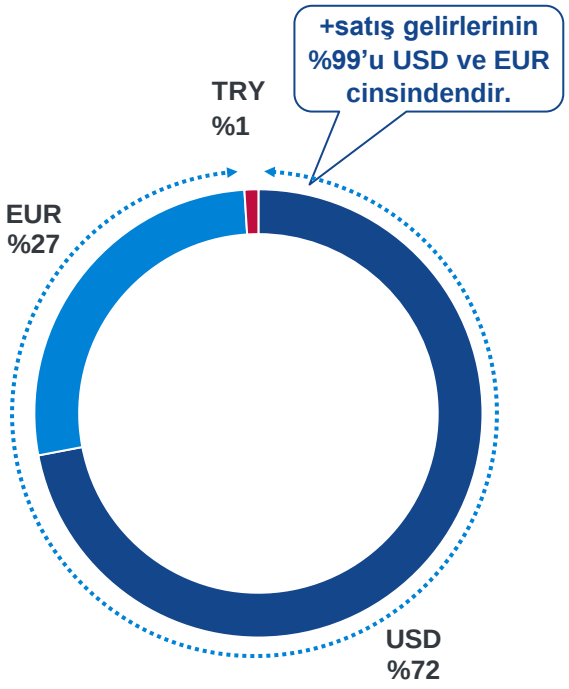
…aynı zamanda iç talebe dayalı ihracat-bağımsız bir yapı oluşturmuştur.

Yurt içi satışlar (satış gelirleri içindeki payı)



Yurt içi dahil tüm satışlar döviz cinsinden fiyatlanmaktadır.

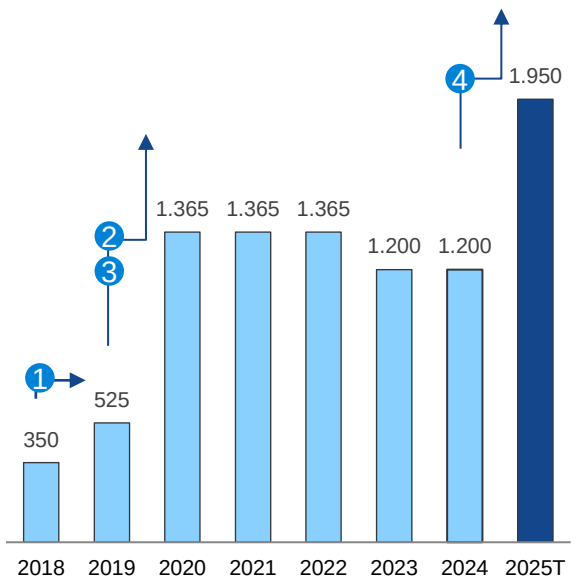
Satış gelirlerinin para birimi bazında dağılımı (2024)



Kaynak: KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2024)

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 – H1
5 Elyaf	402,5kton	e. 2025 – H2

4 Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyümeyi Desteklemeye Yönelik Yatırımlar

	MTR 1[2]	Elyaf[1]
Gerekçe	Yüksek katma değerli alt ürün çeşitliliği	
Yatırım tutarı	170 milyon USD	450 milyon USD
Bugünkü yatırım değeri	250 milyon USD	550 milyon USD
Beklenen üretim katkısı	330 kiloton	402,5 kiloton
Beklenen tamamlanma tarihi	2025 – 1. Yarı	2025 – 2.Yarı
Beklenen ciro katkısı	350 milyon USD	480 milyon USD
Finansman detayları	• %25 öz kaynak, %75 borç • 5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %25 öz kaynak, %75 borç • 5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri
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 2024 sonu itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşılmıştır.
- Kurulum ve devreye alma işlemleri dört aşamada gerçekleşek olup yatırımın **2026 yılında başlaması** beklenmektedir.

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

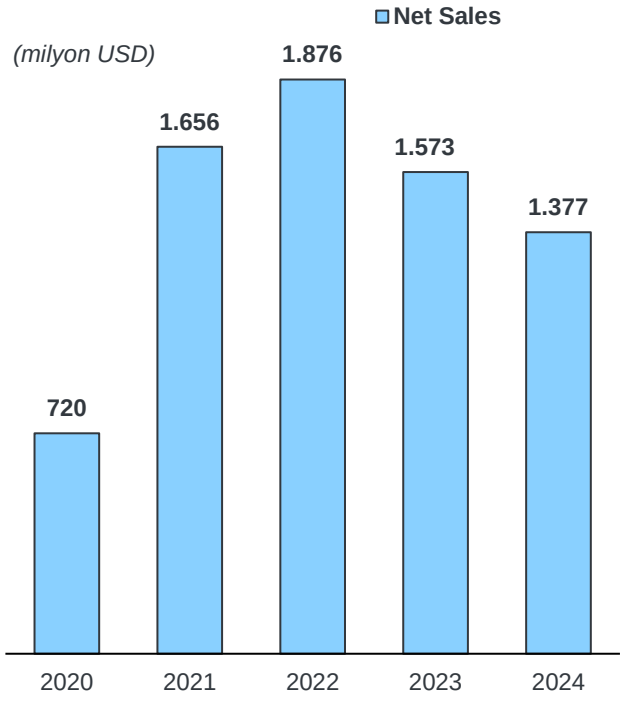
✓ SASA'nın MEG ile birlikte ana hammaddesi olan **PTA'daki dikey entegrasyonu**; **ithalat bağımlılığını azaltmış**, tedarik güvenliğini arttırmış, navlun ve gümrük vergilerinden tasarruf sağlamış olup aynı zamanda da **tüm değer zincirindeki spread'lerin yakalanmasını sağlayacaktır.** SASA, PTA üretimini büyük oranda dahili olarak tüketecektir.

✓ SASA, vergilerle korunan Türkiye pazarında faaliyet gösterirken; **güçlü teknolojisi** sayesinde yurt içinde lider konumundadır.

Kaynak: Şirket bilgileri; Not: Gelecekteki yatırımlara ilişkin bilgiler ileriye dönük ifadeler içerir. Bu tür yatırımların yapılacağına veya yapılırsa, yatırımların belirtilen bilgileri yansıtıp 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] SASA yüksek kaliteli Polyester Elyaf (PSF) ve Polyester İplik (PFY) üretmektedir. [2] MTR, PET şişe cipsi üretiminde kullanılan prosestir.

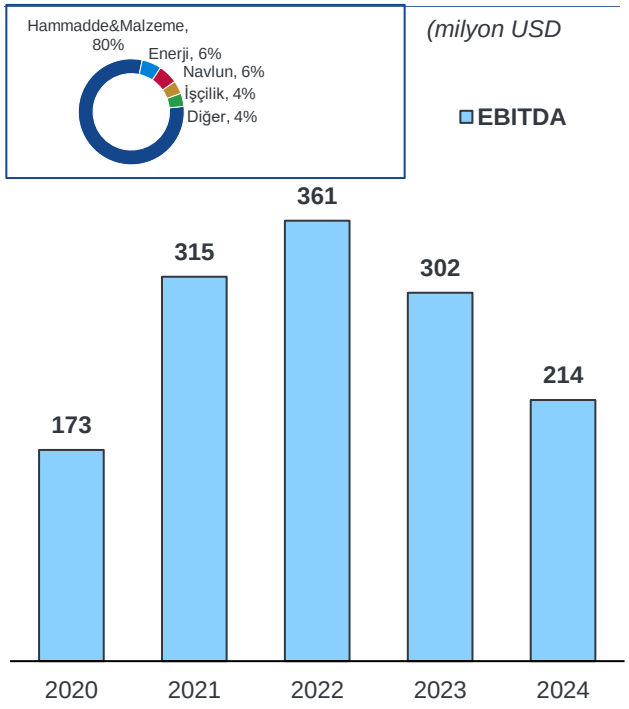
Stratejisini Kanıtlayan Güçlü Finansal Profil

Net Satışlar[1]



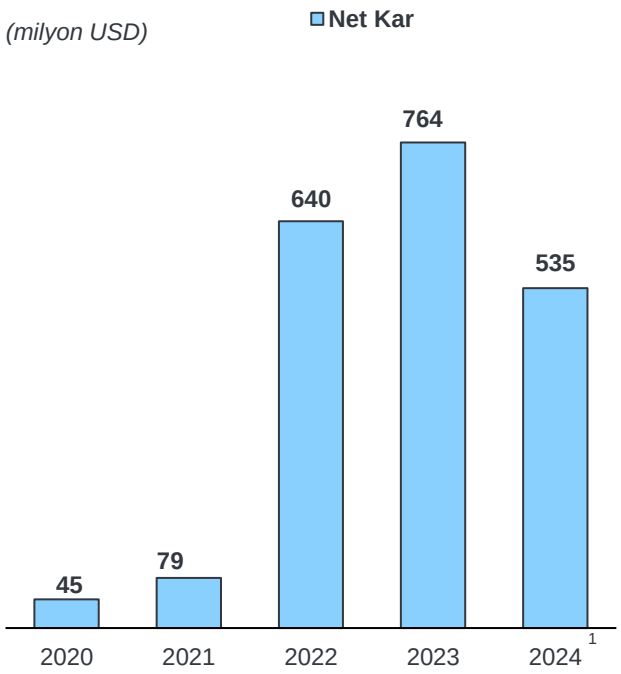
- 2021'de satış gelirlerinin artmasının nedenleri:
  (i) Üretim kapasitesinin 1.4 kton/yıl'a yükselmesi,
  (ii) Kapasite kullanım oranının %71'den %83'e yükselmesi,
- Yükselen hammadde fiyatları, net satış rakamlarının iyileşmesine yardımcı olsa da, 2022'deki dalgalanmalar önceki etkiyi dengelemiştir.

FAVÖK



- Ukrayna krizi nedeniyle hammadde fiyatlarının 2022 ve 2023 yıllarında volatil seyretmesi karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur.
- 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, 2024 sonu itibarıyle birikmiş 1,5 milyar USD vergi varlığı bulunmaktadır.

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. Buna ek olarak, Çin ekonomisindeki düşük büyüme performansı sonucu daralan iç talep nedeniyle üretilen hammadde fazlasının dış pazarlara agresif fiyatlarla sunulması, kâr marjları üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Kaynak: KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2024); . [1] 2022 , 2023 ve 2024 net kar miktarları sırasıyla 10,1 milyar, 18,2 milyar ve 6,8 milyar TL'lik ertelenmiş vergi varlığını içermektedir.

Bölüm 3

Yatırım Hattında Güncelleme

SASA

Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyümeyi Desteklemeye Yönelik İlave Yatırımlar

Hedeflenen yatırımlar ve yukarı yönlü entegrasyon, hem ciro artışı hem de kârlılık açısından SASA'nın uzun vadeli vizyonunun 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 yapılan alımlarla 2024 sonu itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşmıştır.
- SASA, bu araziyi, 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 tamamen faaliyette olacağı 2026 yılında başlanılması beklenmektedir.

Not: Gelecekteki yatırımlara ilişkin bilgiler ileriye dönük ifadeler içerir. Bu tür yatırımların yapılacağına veya yapılırsa, yatırımların belirtilen bilgileri yansıtıp 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 4

Mevcut İş Hacmi

SASA

Uluslararası Sermaye Piyasalarına Erişimi Olan Güçlü Sermaye Yapısı

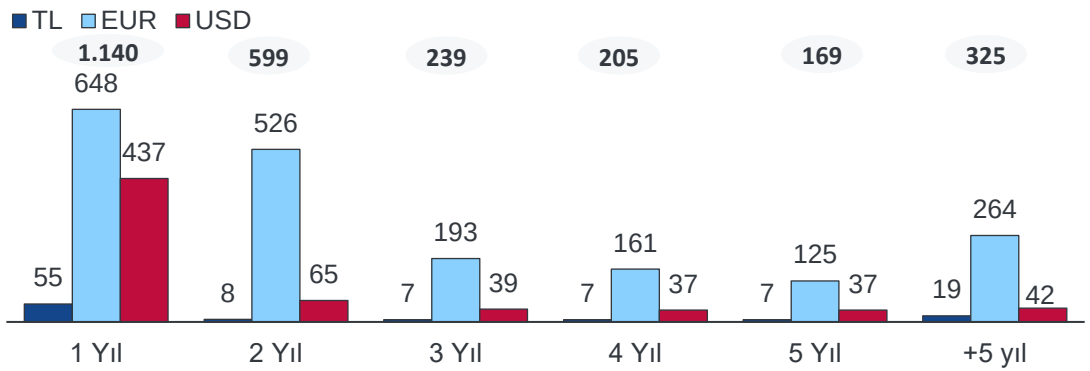
Para Birimi Bazında Toplam Kredi & Maliyet Dağılımı (2024 yıl sonu)

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	4%	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.

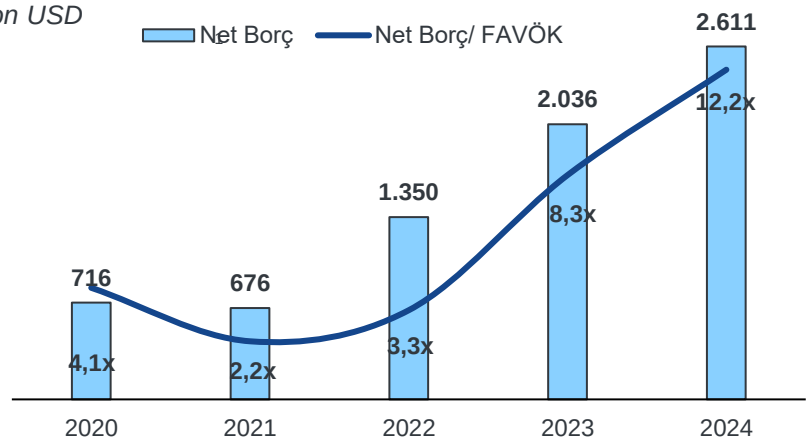
Borç Vade Yapısı (2024)

Milyon USD



Net Borç[1] ve Kaldıraç

Milyon USD



Kaynak: KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2024 ; Yönetim tahminleri; Not: [1] Net borç hesaplaması: Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar - (nakit ve nakit benzerleri + finansal yatırımlar + hisse geri alımları (bilanço dışı kalem)

Bölüm 5

Ekler

SASA

SASA’nın PTA Yatırımı

Marjları Olumlu Yönde Etkilemek İçin PTA’da 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 değerindeki yatırımı gerçekleştirmiştir.
- 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.

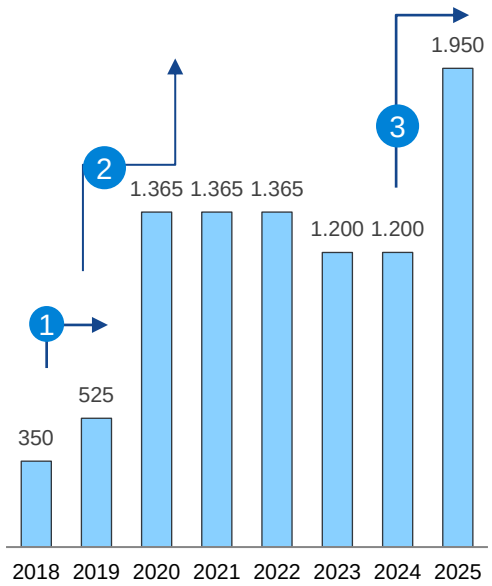
PTA’nın ülke içerisinde üretilmesiyle beraber, cari açığı azaltıcı etkinin ~300 milyon USD olması beklenmektedir.

PTA tesisi, EMEA bölgesinin en yüksek kapasiteli tesisidir.

Kaynak: Wood Mackenzie;

Son Sermaye Yatırımları

SASA'nın Toplam Kapasitesi (kiloton/yıl)



Gerekçe

- **SASA'nın bölge stratejisi:** Orta Doğu-Kuzey Afrika bölgesinin 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/Tektstürize	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	• %25 öz kaynak, %75 borç • ECA kredisi- 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 7 ila 8,5 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %15 öz kaynak, %85 borç • ECA kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %25 öz kaynak, %75 borç • ECA kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %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 (toplamın %8'i)	150 milyon EUR (toplamın %83'i)	155 milyon EUR (toplamın %54'u)	

Not: [1] SASA yüksek kaliteli Polyester Elyaf (PSF) ve Polyester İplik (PFY) üretmektedir; [2] MTR, PET şişe cipsi üretiminde kullanılan prosestir;

Terimler & Veri Sağlayıcılarının Sorumluluk Reddi

SPK: *Sermaye Piyasası Kurulu*

TCMB: *Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası*

DTY: *Tekstürize İplik (Drawn Texturized Yarn)*

AODA: *Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMAA)*

ÇSY: *Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetişim (ESG)*

FDY: *Düz İplik (Fully Drawn Yarn)*

MTR: *PET şişe cipsi üretiminde kullanılan proses (Melt to Resin)*

PET: *Polietilen Tereftalat, film ve ambalaj sektörleri için hammadde*

POY: *POY (Partially Oriented Yarn)*

PSF: *Polyester Elyaf (Polyester Staple Fiber)*

PTA: *Saflaştırılmış Tereftalik Asit (Purified Terephthalic Acid), polyester üretimi için kullanılan ana hammadde*

PX: *Paraksilen (Paraxylene), PTA üretimi için kullanılan ana hammadde*

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.