



**SASA**  
Dün • Bugün • Yarın • Daima



# Yatırımcı Sunumu

Nisan 2026



**ERDEMOĞLU**  
HOLDING

**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 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 bilgileri 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 bahsedene 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 alınmalıdır. 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 adillğine, 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 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 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

**Bölüm 1**

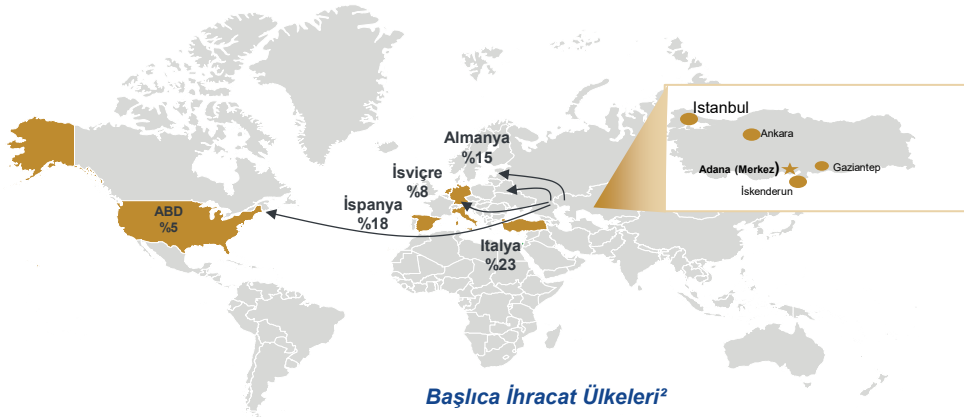
# **SASA Tanıtımı**

# Bir Bakışta SASA

## İş Tanımı

- Pazardaki 60 yıllık 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 %60'tan fazlasını Türkiye'den elde etmektedir. Müşterilerin genellikle ihracat odaklı üreticiler olması, döviz kurunu dengeleyen doğan bir korunma (hedge) sağlamaktadır.
- Yüksek katma değer özelliklerini ve üretime yönelik entegrasyonu hedefleyen yatırımlar devam etmektedir. Rekabetçi konumu güçlendirmek amacıyla 2015'ten bu yana (Aralık 2025 itibarıyla) toplam yaklaşık 4 milyar ABD doları tutarında yatırım yapılmıştır.
- Adana, Türkiye'de yer alan üretim tesislerinin toplam polimerizasyon kapasitesi Aralık 2025 itibarıyla 1.950 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.

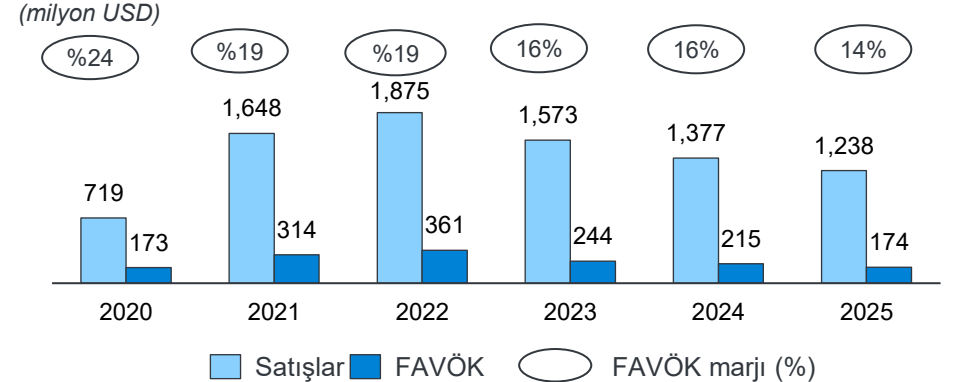
## Üretim ve İhracat Dağılımı



## Ürün ve Nihai Pazara Göre Gelir Dağılımı<sup>1</sup>



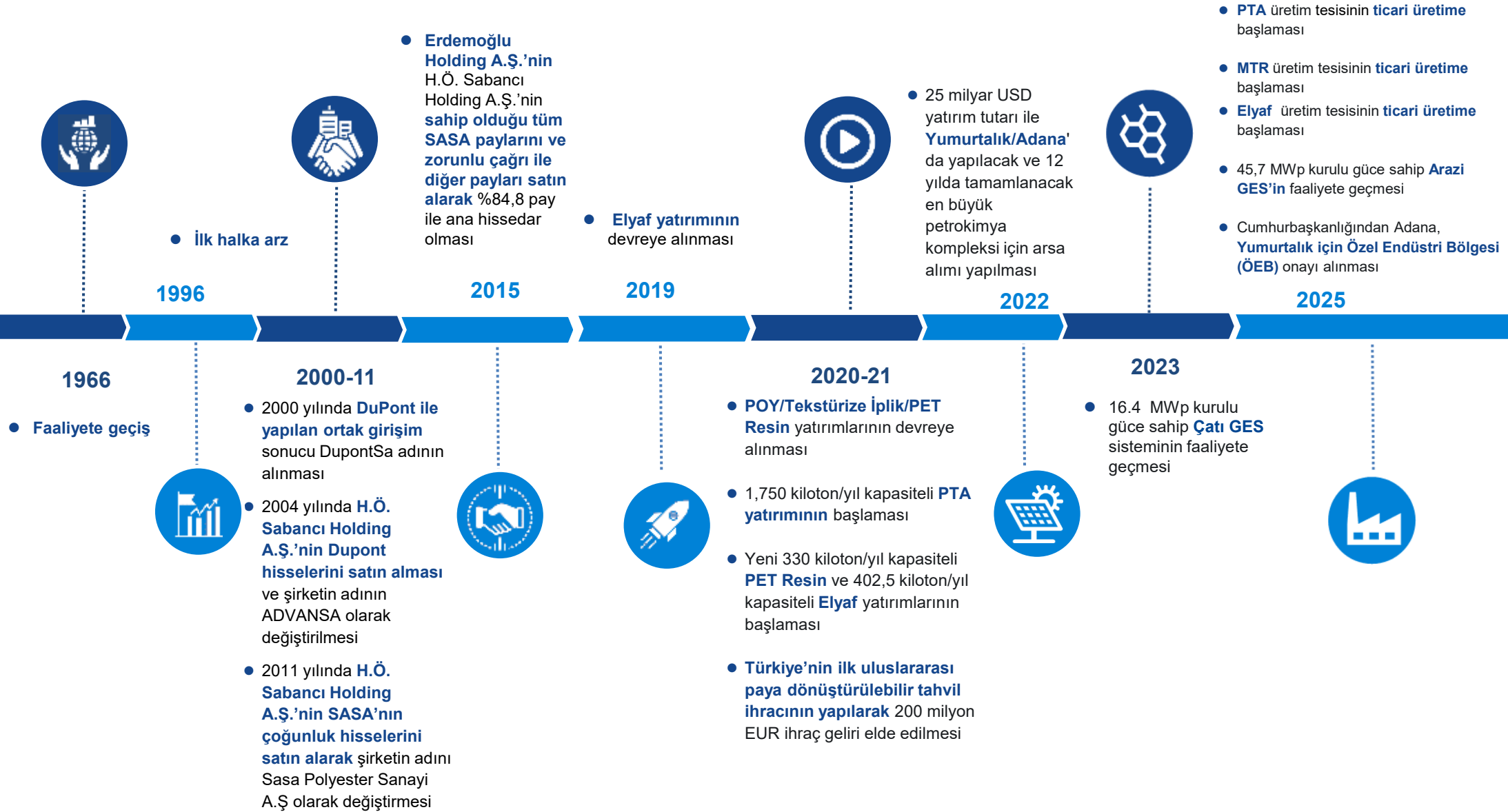
## Önemli Noktalar



Kaynak: Şirket bilgileri; KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2025)

Not: 2020-2022 yıllarına ait "Temel Göstergeler", IAS 29 esas alınmaksızın sunulmuştur. 2023 ve sonraki yıllara ait "Temel Göstergeler" ise ilgili yıl sonu itibarıyla satın alma gücünü yansıtabilecek şekilde IAS 29'a göre düzeltilmiştir. <sup>1</sup> 2025 Aralık sonu verileridir. <sup>2</sup> Yüzdeler, 2025 Aralık sonu itibarıyla ihracat gelirlerinin başlıca ihracat ülkelerine göre dağılımını göstermektedir.

# Uzun Soluklu Büyüme ve Yenilik Geçmişi



**Bölüm 2**

# **Öne Çıkan Başlıklar**

# SASA Cazip Bir Yatırım Fırsatı Sunuyor

**SASA**  
Dün · Bugün · Yarın · Daima

1

Hızla büyüyen polyester-polimer pazarında 1 numaralı Türk oyuncu

2

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

3

Hem yurt içi hem yurt dışı satışlar için döviz bazlı iş modeli (gelirlerin %99'u döviz cinsinden)

4

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

5

Küresel ÇSY standartlarına ve sürdürülebilirliğe yönelik uzun vadeli değer yatırımını destekleyen taahhütler

6

Güçlü ve rekabetçi düşük maliyet ile desteklenen, başarılı geçmişiyle kanıtlanmış finansal profil

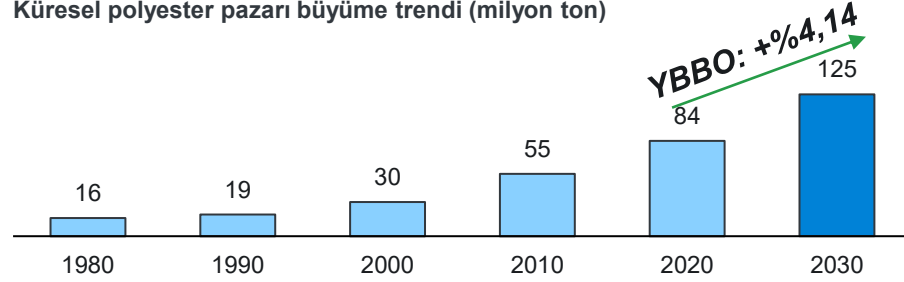
7

Güçlü sicile sahip deneyimli yönetim ve güvenilir ana ortak

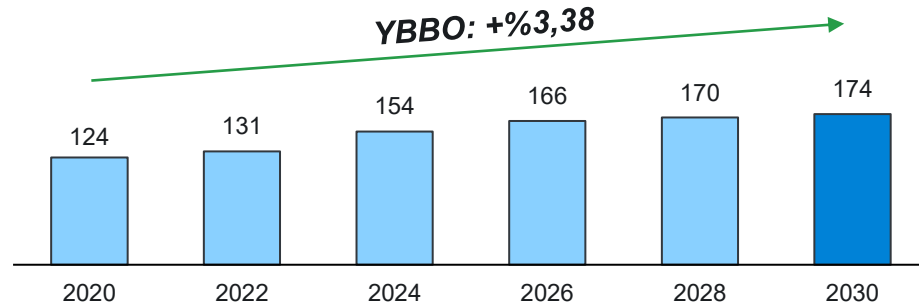
# Hızla Büyüyen Polyester-Polimer Pazarında 1 Numaralı Türk Oyuncu

## Küresel Polyester Pazarı Güçlü ve Sürekli Bir Büyüme Görünümü Sergilemektedir

Küresel polyester pazarı büyüme trendi (milyon ton)



Küresel polyester kapasitesi (milyon ton)

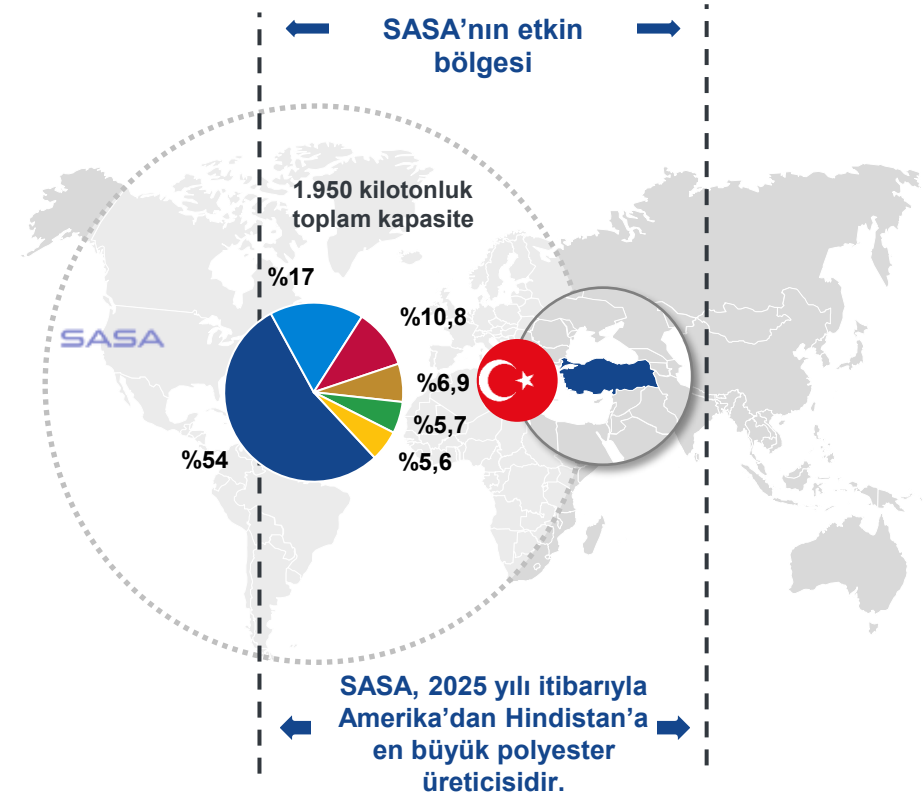


- Esas olarak büyüyen GSYİH ve artan harcanabilir gelir nedeniyle yükselen satın alma gücünden kaynaklanan polyester tüketimi artışı, nüfus artışı ve yükselen kişi başı gelir gelişmekte olan pazarları daha cazip hale getirmektedir.
- COVID sonrası dinamiklerden etkilenen (i) plastik sanayii (özellikle 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 %50'sinden 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 Polyesterde 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

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

283



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

X FM



- 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



- PET ve PTA üreticisi

TONGKUN



- Polyester cips, POY, tekstürize 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, tekstürize 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

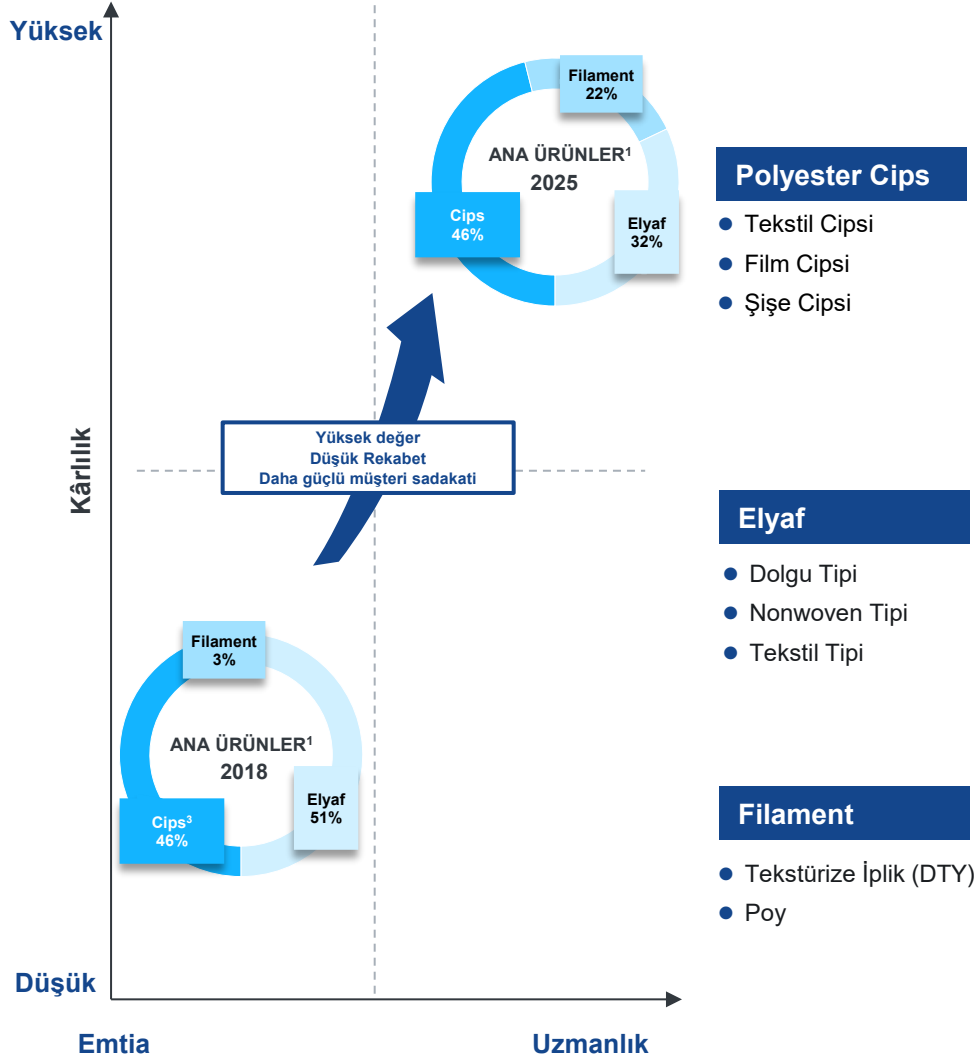
INDORAMA  
VENTURES



- 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 PAZARLAR



### Seçilmiş müşteriler



- İlk 10 yerli müşteri, toplam satışların **%45'ini** oluşturmaktadır.<sup>2</sup>
- İlk 10 ihracat müşterisi, ihracatın **%37'sini** oluşturmaktadır.<sup>2</sup>
- Hem **yurt içinde** hem de **yurt dışında iyi çeşitlendirilmiş sadık müşteri tabanı**, yoğunlaşma riskini azaltmaktadır.

Kaynak: Şirket bilgileri

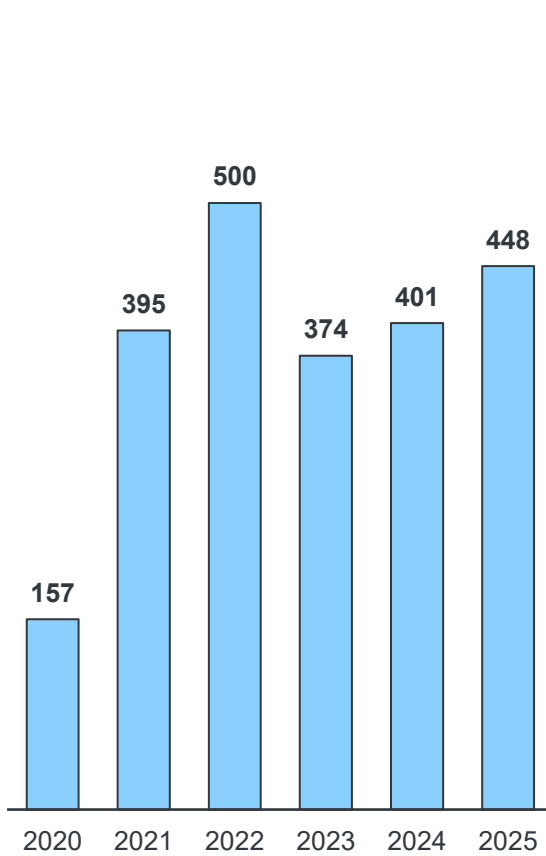
Not: Sol tarafta yer alan grafik yalnızca gösterim amacına yönelik olup ölçeklendirilmemiştir.

<sup>1</sup>Toplam gelire göre oran (diğer gelir kalemleri hariçtir); <sup>2</sup>2025 Aralık sonu itibarıyla; <sup>3</sup>DMT dahil edilmmiştir

## Hem Yurt İçi Hem Yurt Dışı Satışlar İçin Döviz Bazlı İş Modeli (Gelirlerin %99'u Döviz Cinsinden)

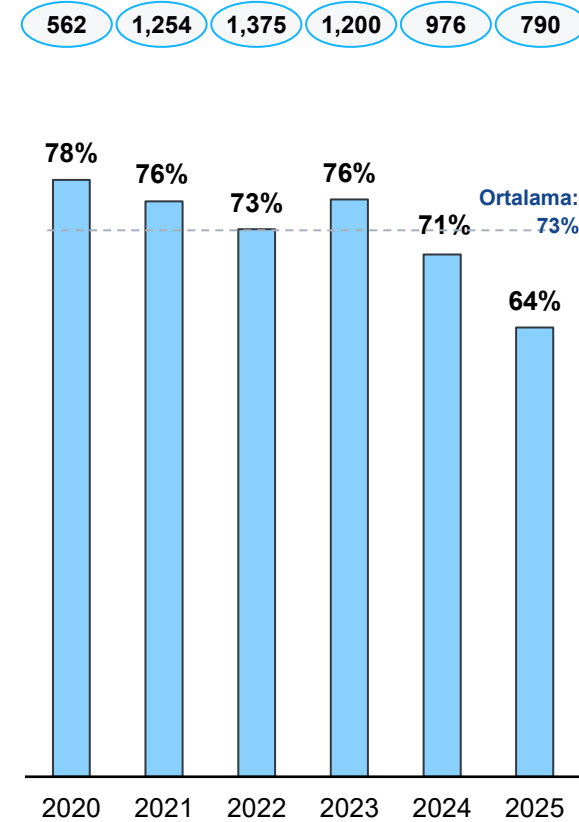
2022 yılında güçlü bir büyüme kaydeden ihracat küresel talepteki değişime paralel olarak daha ılımlı seyretmiş...

İhracat (milyon USD)



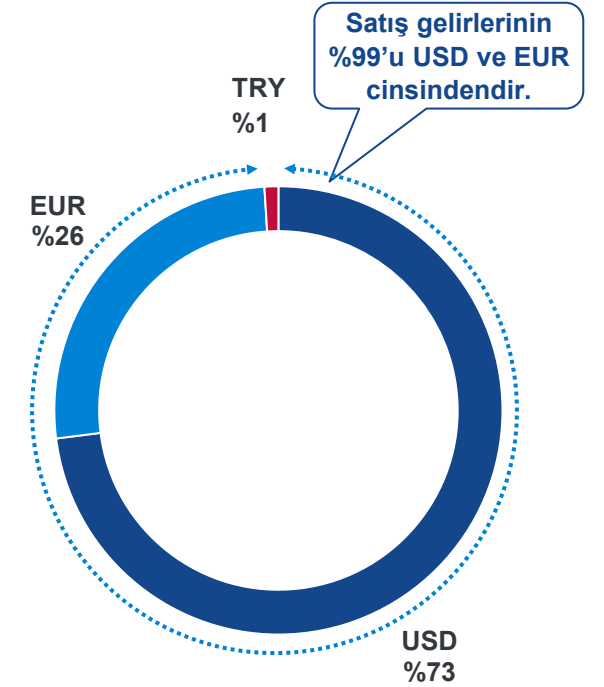
...buna karşın yurt içi talep sayesinde ihracata bağımlılık azalmıştır.

Yurt içi satışlar (satış gelirleri içindeki payı)



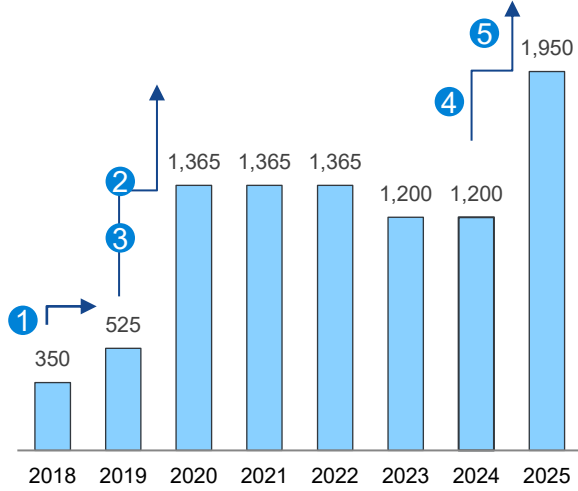
Yurt içi dahil tüm satışlar döviz cinsinden fiyatlanmaktadır.

Satış gelirlerinin para birimi bazında dağılımı (2025)



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

### SASA'nın Toplam Kapasitesi (kiloton /yıl)



	Kapasite Katkısı	Tamamlanma Tarihi
Elyaf Yatırımı <sup>1</sup>	350kton	2019 – 2Q
POY/DTY	350kton	2020 – 2Q
MTR-1	315kton	2020 – 3Q
MTR-2	330kton	2025 – 1H
Elyaf Yatırımı	402.5kton	2025 – 4Q

### Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyüme Desteklemeye Yönelik Yatırımlar

#### Yumurtalık Yatırımı

- SASA, yakın zamanda, petrokimya ürünlerinin ithalatını sınırlandırmak için Türkiye'nin bugüne kadarki **en büyük petrokimya projesinden** birini inşa etmek üzere **Adana/Yumurtalık bölgesinde** 4,06 milyon m<sup>2</sup>'lik arazi özelleştirmesine yönelik bir kamu ihalesini kazanmıştır. Toplam arazi miktarı 2025 Aralık sonu itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşılmıştır.
- Yumurtalık, Adana için Cumhurbaşkanlığı'nın Özel Endüstri Bölgesi (ÖEB) onayı **16 Ağustos 2025** tarihinde alınmıştır.
- Birinci faza ilişkin yatırımın **2027 yılında başlaması** öngörülmektedir. Toplam dört fazdan oluşan Projenin ilk fazı, hem yurt içi hem de ihracat pazarlarına hizmet edecek Kondensat Rafinerisi ile Aromatikler ve PDH/PP tesislerini içermektedir.
  - Sonraki fazlarda, buhar krakeri ve ileri petrokimya üniteleriyle entegrasyon genişletilerek uzun vadeli büyüme ve ürün çeşitlendirmesi desteklenecektir.

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

✓ SASA'nın, MEG ile birlikte başlıca hammaddelerinden biri olan **PTA'da dikey entegrasyona** geçmesi, **ithalata olan bağımlılığı** azaltırken, tedarik güvenliğini artırmakta ve **navlun ile gümrük vergilerinde** tasarruf sağlamaktadır. Bu entegrasyon SASA'nın **üretim zincirinin tamamında değer yaratmasına** da imkân tanıyacaktır. PTA üretiminin büyük bölümü şirketin iç tüketiminde kullanılmaktadır.

✓ PTA'dan Yumurtalık (Ham Petrol'den Kimyasala (COTC)) Yatırımına uzanan dikey entegrasyon, SASA'ya ilave sürdürülebilirlik gücü kazandıracak ve Ham Petrol/Kondensattan başlayarak Polyestere kadar uzanan değer zincirinde fiyat marjı elde etme kabiliyeti sağlayacaktır.

✓ Türkiye'nin vergi korumalı ortamında faaliyet gösteren SASA, **güçlü teknolojik altyapısı ve dikey entegrasyona odaklı stratejik yatırımları** sayesinde yurt içi pazarda lider konumunu korumaktadır.

# Küresel ÇSY Standartlarına ve Sürdürülebilirliğe Yönelik Uzun Vadeli Değer Yatırımını Destekleyen 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



**Kimya Sektöründeki 575 şirket içinde 3.**

## Uluslararası Çevre Politikaları



**ISO 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.




- SASA, Sustainalytics ESG risk derecelendirme sıralamasına göre emtia kimyasalları alt sektöründeki 270 şirket arasında 1. sırada yer almaktadır.
- SASA'nın çevre dostu elyaf ve cips ürünleri üretimi, çevre etiketiyle tescillenmiştir.



Eğitim projeleri ve verilen burslar finanse edildi. (82 milyon USD)



2 sağlık merkezi inşa edildi. (1 milyon USD)



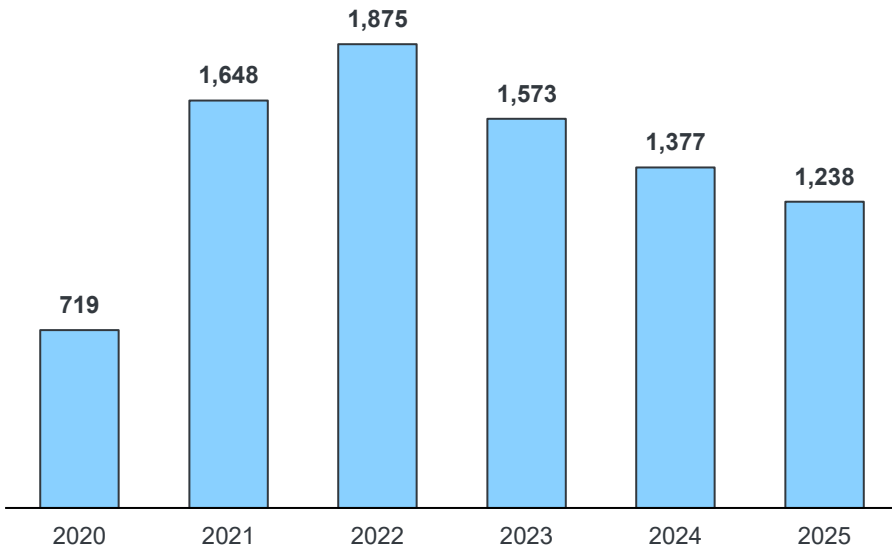
Sosyal tesisler inşa edilerek sosyal projeler hayata geçirildi. (128 milyon USD)



Polis merkezleri, yaya köprüleri, parklar ve müzeler inşa edildi. (5 milyon USD)

## Net Satışlar

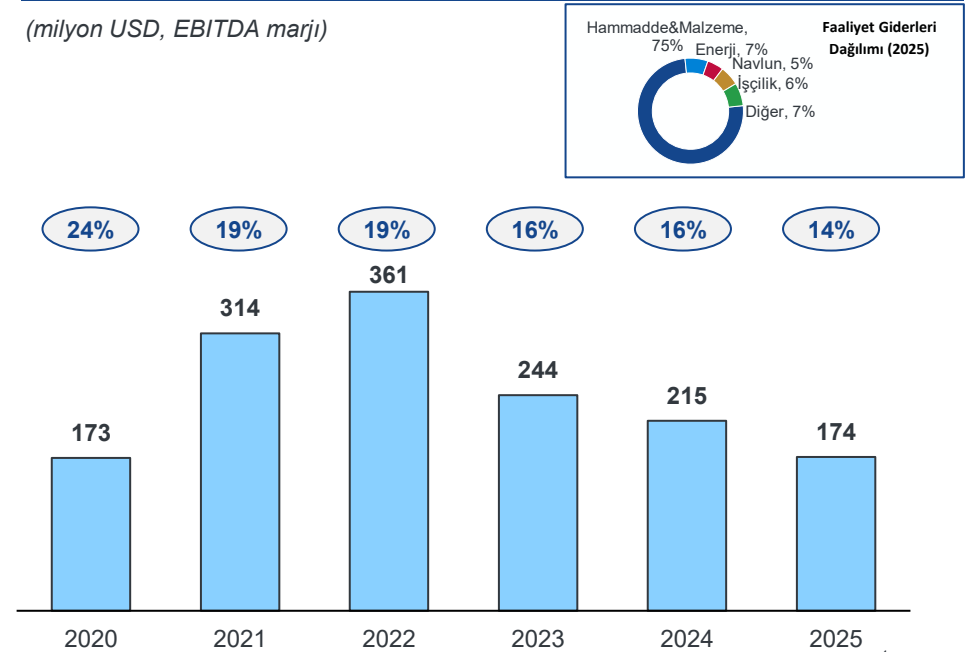
(milyon USD)



- **2021 Büyümesi:** Gelirler, (i) üretim kapasitesinin yıllık 1,4 kton seviyesine yükselmesi ve (ii) kapasite kullanım oranının %71'den %83'e çıkması nedeniyle artış göstermiştir.
- **2022 Dalgalanması:** Yüksek hammadde fiyatları net satışları desteklemiş olmakla birlikte, piyasadaki dalgalanma önceki kazanımları dengelemiştir.
- **2023–2025 Gerilemesi:** Makroekonomik politikalar ile yurt içinde ve başta Avrupa ve Çin olmak üzere ihracat pazarlarındaki talep azalması gelir üzerinde baskı oluşturmuştur.

## FAVÖK

(milyon USD, EBITDA marjı)



- **2022 Zirvesi:** Ukrayna krizi nedeniyle ham madde fiyatlarında yaşanan dalgalanmaya rağmen, artan üretim kapasitesi SASA'nın daha yüksek EBITDA elde etmesini sağlamıştır.
- **2023–2025 Gerilemesi:** Küresel durgunluk ile özellikle hammadde ve malzeme kaynaklı maliyet baskılarının sürmesi, EBITDA'da düşüşe yol açmıştır.

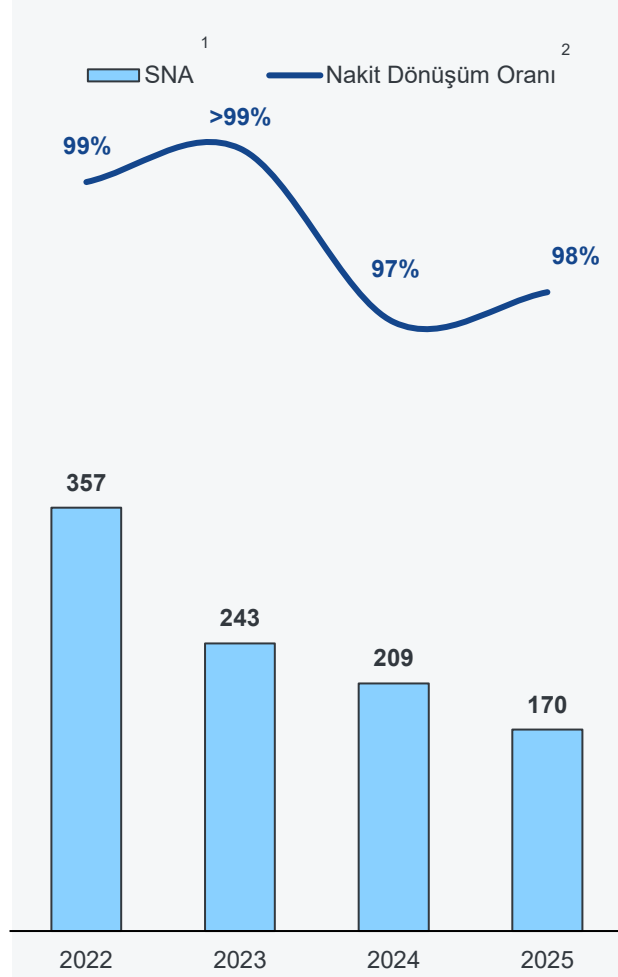
**Makroekonomik Koşullar:** Türkiye ve Avrupa'daki enflasyonla mücadele politikalarına ek olarak Çin'deki zayıf talep kâr marjlarını baskılamaya devam etmektedir.

**İhracat Pazarı Dinamikleri:** Hammadde arz fazlasının uluslararası pazarlara agresif fiyatlarla satılması kârlılığı olumsuz olarak etkilemektedir.

# ... devam eden yatırım stratejisinin bir göstergesi olup ...

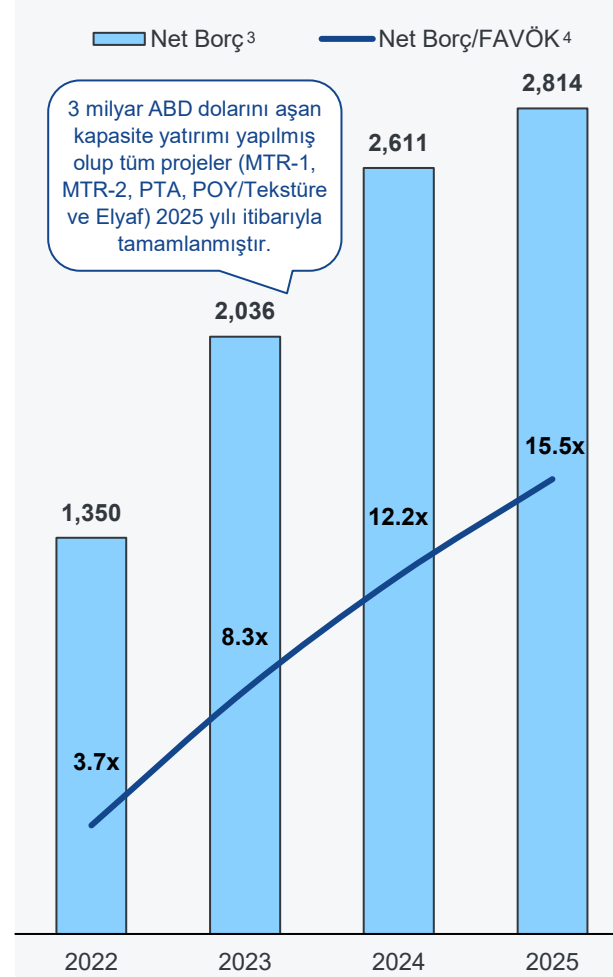
## Serbest Nakit Akışı (SNA) ve Nakit Dönüşüm Oranı

(USDm)



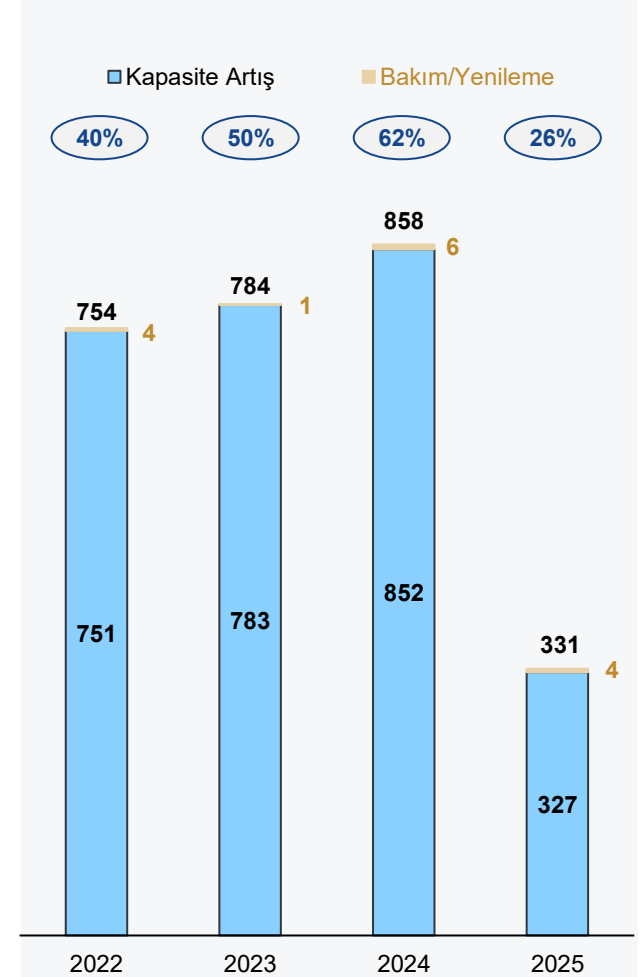
## Net Finansal Borç ve Kaldıraç Oranı

(USDm)



## Sermaye Harcamaları (Capex)

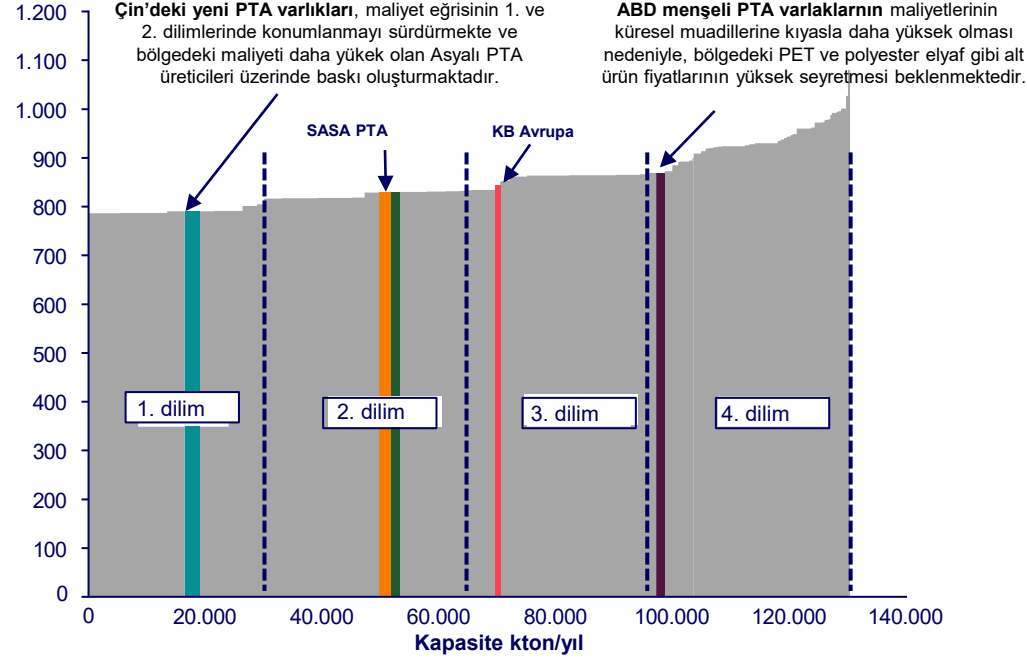
(USDm, % Hasılat)



Kaynak: KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2025)

Not: 2020-2022 yıllarına ait finansallar IAS 29 esas alınmaksızın sunulmuştur. 2023 ve sonraki yıllara ait finansallar ise ilgili yıl sonu itibarıyla satın alma gücünü yansıtabilecek şekilde IAS 29'a göre düzeltilmiştir.

<sup>1</sup> SNA, FAVÖK – bakım yatırım harcamaları olarak tanımlanmaktadır. <sup>2</sup> Nakit dönüşüm oranı, SNA / FAVÖK olarak tanımlanmaktadır. <sup>3</sup> Net borç hesaplaması: kısa ve uzun vadeli finansal borçlar – (nakit ve nakit benzerleri + finansal yatırımlar + hisse geri alımları (bilanço dışı kalemler)). <sup>4</sup> Kaldıraç oranı, son 12 aylık FAVÖK'e göre hesaplanmaktadır (2025 için kıdım tazminatı karşılıkları dahil).

2030 itibarıyla PTA Fabrika Teslim Nakit Maliyeti (nominal, \$/ton)<sup>1</sup>

- SASA'nın PTA üretim maliyetinin, entegre hammadde tedarikinin katkısıyla çoğu bölgesel ve Batılı rakibinin altına düşmesi, böylece 2030 yılı itibarıyla **küresel maliyet eğrisinin 2. diliminde** konumlanması öngörülmektedir.
- **Çin'in düşük maliyetli PTA kapasitesinin hızlı genişlemesi**, küresel pazarı yeniden şekillendirmekte ve Avrupa'daki yüksek maliyetli üreticiler üzerinde marj baskısını artırmaktadır.
- **SASA'nın rekabetçi maliyet konumu, güçlü marjları desteklemekte** ve küresel rekabetin yoğunlaşmasına rağmen hem iç pazara hem de ihracat pazarlarına **fırsatçı satış** yapılmasını mümkün kılmaktadır.
- **SASA'nın Yumurtalık COTC Entegrasyon Projesinin, PTA için gerekli hammaddenin sahada üretilmesini sağlayarak** maliyetleri aşağı çekmesi (hammadde fiyatının azalması ve navlun maliyetinin kalkması suretiyle), böylece SASA'nın PTA varlıklarının 1. dilimde konumlanması hedeflenmektedir.<sup>2</sup>

**Koruyucu önlemler:** Türkiye ve AB'de uygulanan gümrük tarifeleri ve anti-damping vergileri, SASA'nın rekabet gücünü desteklemektedir. (Örneğin, Çin menşeli PET'e yönelik AB anti-damping vergileri Türkiye'nin AB'ye ihracatına katkı sağlamaktadır.)

**Pazar erişimi:** AB ile yapılan gümrüksüz ticaret anlaşmaları, SASA'ya avantaj sağlamakta ve tarifelere tabi olan rakiplere kıyasla AB pazarına daha düşük maliyetle girme imkanı vermektedir.

Kaynak: Wood Mackenzie; Şirket Bilgileri

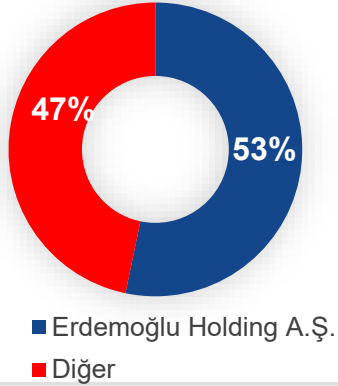
Not: Fabrika teslim nakit maliyetleri; hammadde, dönüşüm, işletme giderleri ve giriş lojistiğini (gümrük vergileri ve hammaddelerin taşınması) içermektedir.

<sup>1</sup> Aksi belirtilmedikçe, Wood Mackenzie çalışmasına (Şubat 2025 itibarıyla) dayanmaktadır. <sup>2</sup>Şirket değerlendirmesine dayanmaktadır.

# 7 Güçlü Sicile Sahip Deneyimli Yönetim ve Güvenilir Ana Ortak



## Ortaklık Yapısı



## Erdemoğlu Holding Hakkında

- Erdemoğlu Holding; kimya, tekstil ve halı sektörlerinde faaliyet gösteren grup şirketlerinden oluşan Türkiye merkezli büyük bir sanayi kuruluşudur.



## 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 GEISSLER**  
COO

1

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



**Taşkın AYTEKİN**  
COO

6+

- Tedarik Zincirinden sorumlu
- Endüstri Mühendisliği alanında Lisans sahibi

x Yıl SASA deneyimi

**Bölüm 3**

# **Yatırım Hattında Güncelleme**

# Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyüme Yönelik 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.



- **Yaklaşım:** Yatırım planları ve buna bağlı finansman yapısı, öncelikli olarak kaldıraç oranını dikkate almaktadır.
- **Esneklik:** Yatırımların modüler yapısı, SASA'nın inşaat ve uygulama süreçlerini piyasa koşullarına göre yönetmesine imkân tanımaktadır.

## Arazi Edinimi ve Genişleme

- SASA, Haziran 2022'de Türkiye devleti tarafından özelleştirilen **Adana/Yumurtalık petrokimya bölgesinde** yer alan 4,06 milyon m<sup>2</sup> araziye ihale yoluyla satın almıştır.
- **2.139 milyon TL (120 milyon USD)** olan **taşınmaz bedelinin %25'i** peşin ödenmiş olup kalan tutar 5 yıl boyunca eşit taksitler halinde ödenmektedir.
- Ek alımlarla birlikte SASA'nın toplam arazi varlığı **Aralık 2025 sonu itibarıyla 6,5 milyon m<sup>2</sup>'ye** ulaşmıştır.

## Proje Geliştirme

- SASA, bu araziye, polyester polimer üretiminde kullanılan yarı işlenmiş hammaddelerin yanı sıra bazı yüksek katma değerli ürünlerin üretilmesi için **petrokimya üretim tesisi ile bir rafineri** kurmayı planlamaktadır.

## Stratejik Etki

- Üretim, **%100 ithal ikamesi** olacaktır.

## Planlama

- Proje, **2027 yılında başlanması** öngörülmektedir.

**Bölüm 4**

# **Mevcut İş Hacmi**

# Mevcut İş Hacmi

## 2025 finansal performans

- 2025 yılı genel finansal performansı, ciro ve FAVÖK (EBITDA) açısından 2024 yılındaki seviyelerin altında gerçekleşmiştir.
- Tamamlanan yatırımların katkısıyla, 2025 yılının ikinci yarısında (H2), ciro ve FAVÖK 2024 yılının aynı döneminde ulaşılan seviyelerin üzerine çıkmıştır.

## 2025 net finansal borç, kaldıraç, CESCE destekli sözleşme feragatnamesi ve diğer kısa vadeli borçlar

- 2025 Aralık sonu itibarıyla net finansal borç/ FAVÖK oranı 15.5x'dir.
- Tamamlanan PTA ve MTR yatırımlarının katkısıyla, net kaldıraç oranının 2026 yılının 4. çeyreğinde kayda değer şekilde 8x seviyesine gerilemesi beklenmektedir.
- SASA'nın 2025 yılı ikinci çeyrek denetim raporunda kamuya açıklandığı üzere, Grubun PTA yatırımına ilişkin bazı kredi sözleşmeleri, uyulması gereken belirli finansal şartlar içermektedir. 30 Haziran 2025 itibarıyla, söz konusu şartlara göre bazı performans kriterleri karşılanamamış olup, bu durum finansal tablolara kısa vadeli borçlarda önemli bir artış olarak yansımıştır. CESCE destekli kredinin kreditorleri ile gerçekleştirilen görüşmeler neticesinde, Grup gerekli feragatnamesi temin etmiştir. Bu çerçevede, CESCE destekli kredi, ilgili borçların kısa vadeli kısmı hariç olmak üzere, yeniden uzun vadeli borçlar altında sınıflandırılmıştır.
- SASA, mevcut kısa vadeli finansal borçlarının refinansmanı amacıyla yurt içindeki bankalar ile aktif görüşmeler yürütmektedir. Söz konusu bankalar ile tesis edilmiş güçlü ilişkiler çerçevesinde, SASA vadesi gelen kredilerinin olağan iş akışı kapsamında refinansmanı konusunda herhangi bir zorluk öngörmemektedir.

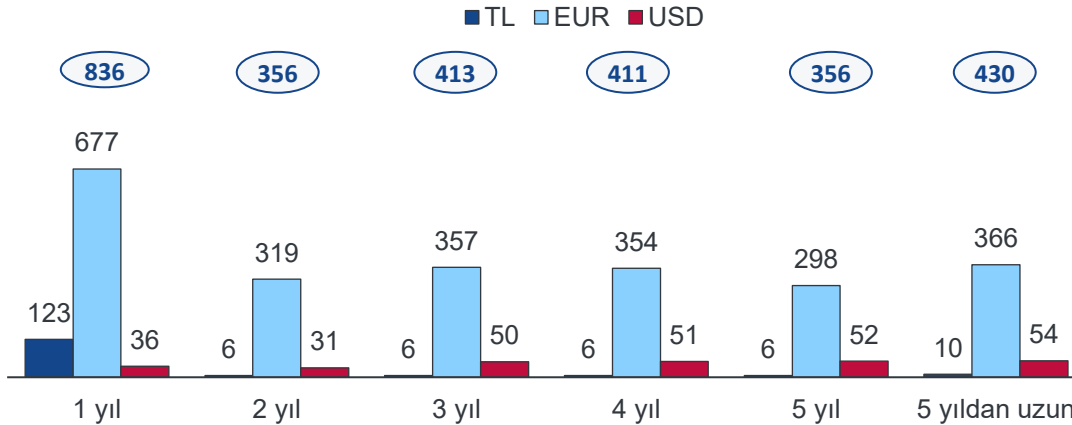
# Uluslararası Sermaye Piyasalarına Erişimi Olan Güçlü Sermaye Yapısı

## Para Birimi Bazında Toplam Kredi & Maliyet Dağılımı (2025)

Döviz cinsi	Anapara (milyon USD)	Ağırlıklı ortalama faiz oranı	Faiz tahakkuku (milyon USD)	Toplam (milyon USD)	% payı	Teminat
Banka kredileri (EUR)	2,367	%6.14	30	2,397	%84	Teminatlı <sup>1</sup>
Banka kredileri (USD)	274	%8.34	24	298	%10	Teminatlı <sup>1</sup>
Banka kredileri (TRY)	157	%23.81	4	161	%6	Teminatsız
<b>Toplam borç</b>	<b>2,798</b>		<b>58</b>	<b>2,856</b>	<b>100%</b>	
Kiralama yükümlülükleri (EUR) <sup>2</sup>	4	5.44%	0	4		
<b>Toplam borç IFRS</b>	<b>2,802</b>		<b>58</b>	<b>2,860</b>		

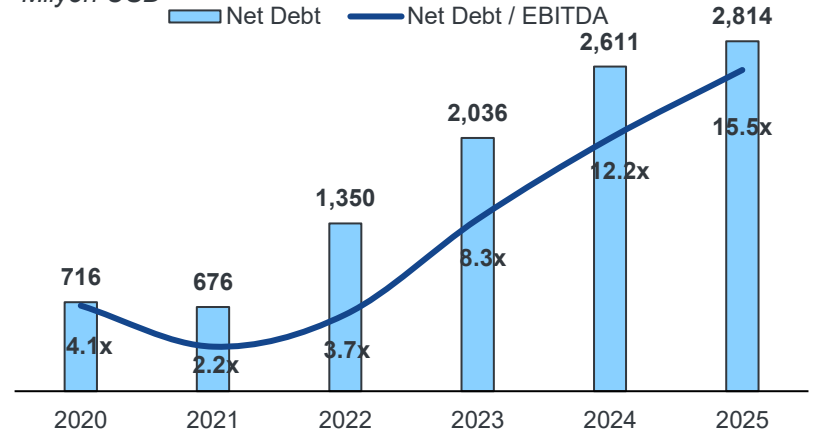
## Borç Vade Yapısı (2025)

Milyon USD



## Net Borç<sup>2,3</sup> ve Kaldıraç<sup>4</sup>

Milyon USD



**Bölüm 5**

**Ekler**

# SASA'nın PTA Yatırımı

## Marjları Olumlu Yönde Etkilemek İçin PTA'da Dikey Entegrasyon

**SASA, tüm PTA ihtiyacını Adana'daki kendine ait PTA tesisinden karşılamaktadır .**

- **PTA**, polyester bazlı ürünlerin üretimi için **birincil hammaddedir**.
- 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 **1,75 milyar USD değerindeki yatırımı gerçekleştirmiştir**.
- Ek olarak, yatırım **PTA ve PX arasındaki spread'in yakalanmasını sağlamıştır**. (PX, PTA için kullanılan hammaddedir ve körfez bölgesinden temin edilecektir.)

## Temel Yapısal Etmenler

- **İç talep:** Türkiye'deki PTA talebinin 2026 yılına kadar yıllık 2,3 milyon tonun üzerine çıkması beklenmekte olup kapasite artışı 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 sürümü olan P8'i kullanmaktadır.

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



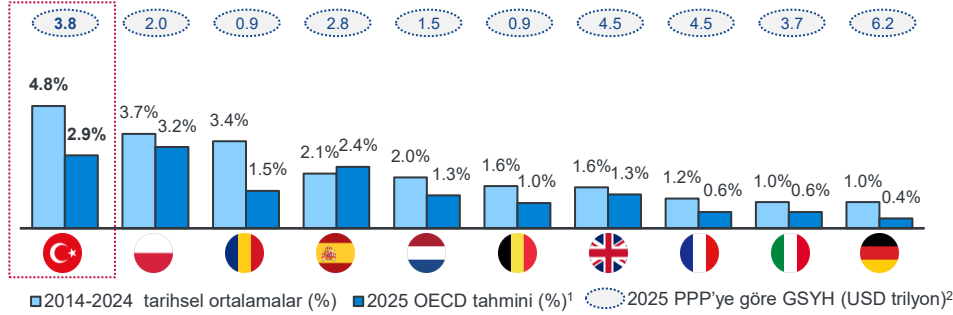
**PTA'nın ülke içerisinde üretilmesiyle beraber, cari açığı azaltıcı etkinin ~300 milyon USD olduğu tahmin edilmektedir.**



**Tesis, EMEA bölgesinin en yüksek kapasiteli PTA tesisidir.**

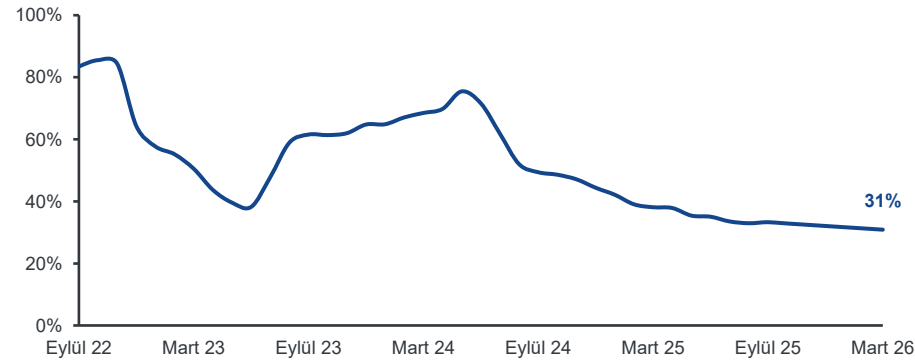
# Türkiye Makroekonomik Görünüm

## Reel GSYH Büyümesi



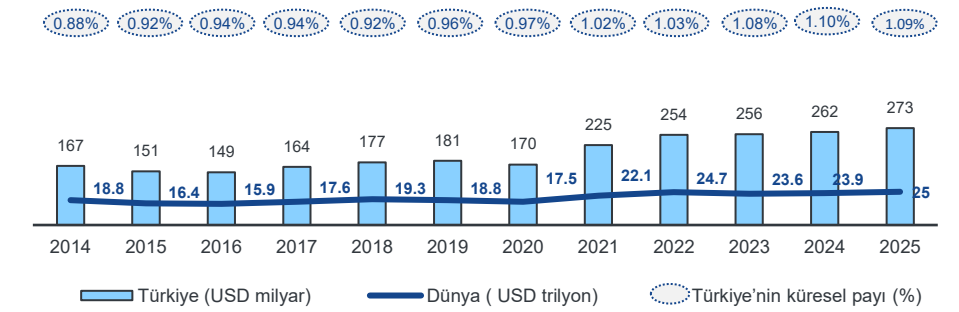
**Avrupa'nın<sup>3</sup> 4. büyük ekonomisi olan Türkiye, GSYH büyümesinde ön sıralarda yer almakta ve kıta büyüme ivmesini desteklemektedir.**

## Enflasyon<sup>4</sup>



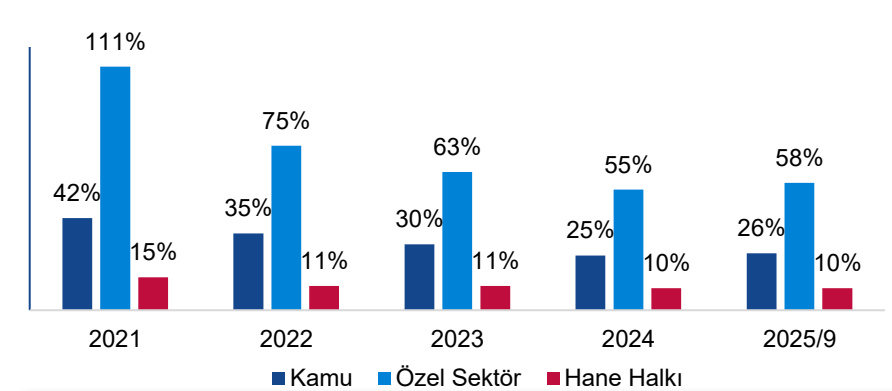
**Türkiye'de tüketici fiyat endeksi yüksek seyretmeye devam etmekle birlikte, sıkılaştırıcı politikalar enflasyonu dizginlemekte ve daha istikrarlı bir iş ortamını desteklemektedir.**

## İhracat



Son yıllardaki yavaşlamaya rağmen, **Türkiye'nin küresel ihracat payı artarak** dünya ticaretindeki konumunu güçlendirmektedir.

## Sektörler İtibariyle Borç/GSYİH Karşılaştırması<sup>5</sup>



Tüm sektörlerin borçluluk oranları diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında, **Türkiye'de yerleşik sektörlerin toplam borcu düşük seviyededir.**

# Bilanço

USD (000)	2022	2023	2024	2025
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>786,733</b>	<b>977,745</b>	<b>748,145</b>	<b>693,429</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	42,951	178,721	62,268	25,056
Finansal Yatırımlar	2,954	-	-	-
Ticari ve Diğer Alacaklar	193,624	366,341	244,853	230,622
Stoklar	487,669	386,600	373,813	340,821
Diğer Dönen Varlıklar	59,535	46,082	67,211	96,931
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2,692,315</b>	<b>4,178,669</b>	<b>5,836,609</b>	<b>6,775,149</b>
Maddi Duran Varlıklar	1,969,895	2,833,794	4,182,275	5,201,558
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	708	12,163	16,279	21,461
Yatırımlar	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	590,704	1,248,736	1,536,708	1,473,591
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	131,007	83,976	101,346	78,540
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3,479,048</b>	<b>5,156,414</b>	<b>6,584,754</b>	<b>7,468,579</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,410,226</b>	<b>1,196,151</b>	<b>1,404,661</b>	<b>1,572,481</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	888,295	781,988	1,142,821	1,042,261
Ticari Borçlar	401,531	293,654	214,559	483,441
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	120,400	120,509	47,281	46,779
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>519,306</b>	<b>1,723,551</b>	<b>1,753,864</b>	<b>2,301,233</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	510,307	1,437,402	1,538,893	1,817,253
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,999	286,150	214,970	483,979
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,549,516</b>	<b>2,236,712</b>	<b>3,426,229</b>	<b>3,594,865</b>
Ödenmiş Sermaye	320,399	491,832	1,241,929	1,020,798
Sermaye Düzeltme Farkları	-	0	210,344	541,634
Gerçekleşmiş Paylar	-	(49)	(808)	(7,609)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	41,179	37,963	519,063	558,441
Paylara İlişkin Primler	41,562	134,807	390,394	420,005
Diğer Kapsamlı Gelirler	(220)	144,179	173,254	633,862
Geçmiş Yıllar Karları	475,229	810,001	373,938	939,945
Net Dönem Karı	671,367	617,978	518,116	(512,210)
<b>Toplam Özkaynak ve Yükümlülükler</b>	<b>3,479,048</b>	<b>5,156,414</b>	<b>6,584,754</b>	<b>7,468,579</b>

# Gelir Tablosu

USD (000)	2022	2023	2024	2025
Hasılat	1,959,615	1,573,353	1,377,045	1,237,553
Satışların Maliyeti ( amortisman hariç)	(1,522,055)	(1,239,761)	(1,083,874)	(1,005,611)
<b>Brüt Kâr</b>	<b>437,560</b>	<b>333,592</b>	<b>293,171</b>	<b>231,943</b>
Genel Yönetim giderleri ( amortisman hariç)	(80,388)	(64,818)	(71,430)	(79,684)
Ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelirleri	132,971	608,815	261,019	169,322
Ticari borçlara ilişkin kur farkı giderleri	(158,365)	(661,640)	(259,690)	(158,460)
Diğer Gelir / (gider), net	20,832	28,070	(8,469)	10,755
<b>FAVÖK</b>	<b>352,611</b>	<b>244,020</b>	<b>214,601</b>	<b>173,875</b>
Amortisman	36,254	39,936	51,007	152,478
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>316,357</b>	<b>204,084</b>	<b>163,593</b>	<b>21,396</b>
Diğer Gelirler	(21,659)	702,883	908,927	693,684
Faiz Gideri	(90,575)	(243,285)	(184,942)	(256,885)
Finansal Yükümlülüklerden Kaynaklanan Kur Farkı	(226,331)	(660,535)	(401,660)	(879,548)
<b>Vergi Öncesi Kâr</b>	<b>(22,208)</b>	<b>3,148</b>	<b>485,919</b>	<b>(421,353)</b>
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	478,056	618,379	32,197	(90,858)
Kurumlar Vergisi	0	(3,549)	0	0
<b>Net Kar</b>	<b>455,848</b>	<b>617,978</b>	<b>518,116</b>	<b>(512,210)</b>

# Nakit Akış Tablosu

USD (000)	2022	2023	2024	2025
FAVÖK	352,611	244,020	214,601	173,875
Net işletme sermayesindeki değişim	(115,831)	(279,368)	(7,197)	517,063
CAPEX	(784,901)	(782,693)	(852,101)	(327,784)
<b>Vergi öncesi operasyonel nakit akışı</b>	<b>(548,120)</b>	<b>(818,041)</b>	<b>(644,697)</b>	<b>363,153</b>
Vergi	(4,175)	0	(4,276)	(1,122)
<b>CFADS</b>	<b>(552,295)</b>	<b>(818,041)</b>	<b>(648,973)</b>	<b>362,031</b>
Banka kredileri	1,031,233	2,392,662	1,846,707	1,798,449
Banka kredisi geri ödemeleri	(384,344)	(1,435,040)	(1,315,014)	(1,817,886)
Banka kredisi faiz ödemeleri	(92,509)	(233,834)	(155,826)	(203,245)
Diğer nakit akış kalemleri	(99,737)	244,816	186,043	(165,474)
<b>Dönem nakit akışı</b>	<b>(97,652)</b>	<b>150,563</b>	<b>(87,062)</b>	<b>(26,124)</b>
Temettü ödemesi	0	0	0	0
<b>Dönem nakit akışı</b>	<b>(97,652)</b>	<b>150,563</b>	<b>(87,062)</b>	<b>(26,124)</b>
Dönem başı nakit bakiyesi	190,675	44,952	215,307	66,991
Nakit çevrim farkları	(49,938)	(16,794)	(66,196)	(15,811)
<b>Dönem sonu nakit bakiyesi</b>	<b>43,086</b>	<b>178,721</b>	<b>62,049</b>	<b>25,056</b>

# Son Sermaye Yatırımları

	1	2	3	4	5	6
	Elyaf-2	MTR-2	PTA	MTR-1	POY/Tektstürize	Elyaf
Gerekçe	Yüksek katma değerli alt ürün çeşitliliği	Yüksek katma değerli alt ürün çeşitliliği	Dikey entegrasyon/ hammadde tedarikinde kesinlik	Yeni ortağın SASA'nın misyonunu yerine getirme taahhüdü	Yeni ortağın SASA'nın misyonunu yerine getirme taahhüdü	Yeni ortağın SASA'nın misyonunu yerine getirme taahhüdü
Yatırım Değeri	650 milyon USD	250 milyon USD	1.750 milyon USD	250 milyon USD	535 milyon USD	550 milyon USD
Kapasite katkısı	402.5 kiloton	330 kiloton	-	315 kiloton	350 kiloton	350 kiloton
Tamamlanma tarihi	2025- İkinci yarı	2025 – İlk yarı	2025 – 1.Çeyrek	2020 – 3.Çeyrek	2020 – 2.Çeyrek	2019 – 2.Çeyrek
Tamamlanma süresi	Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra	Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra	Yatırımın kamuya duyurulmasından 4 yıl sonra	Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra	Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra	Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra
Finansman	<ul style="list-style-type: none"> <li>●%25 öz kaynak, %75 borç</li> <li>●5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●%25 öz kaynak, %75 borç</li> <li>●5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●%25 öz kaynak, %75 borç</li> <li>●ECA kredisi- 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli</li> <li>●7 ila 8,5 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●%25 öz kaynak, %75 borç</li> <li>●ECA Kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli</li> <li>●3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●%25 öz kaynak, %75 borç</li> <li>●ECA Kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli</li> <li>●3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●%15 öz kaynak, %85 borç</li> <li>●ECA kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli</li> <li>●3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul>
Ödenen kredi tutarı	7 milyon EUR ( toplamın %3'ü)	5 milyon EUR ( toplamın %3'ü)	163 milyon EUR (toplamın %16'sı)	183 milyon EUR (toplamın %64'ü)		160 milyon EUR (toplamın %93'ü)

# Terimler & Veri Sağlayıcılarının Sorumluluk Reddi

<b>SPK:</b>	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>COTC:</b>	Ham Petrol'den Kimyasala
<b>DMT:</b>	Dimetil tereftalat (Dimethyl Terephthalate)
<b>IFRS:</b>	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (International Financial Reporting Standards)
<b>ISO:</b>	Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu (International Organization for Standardization)
<b>MEG:</b>	Monoetilen Glikol
<b>OECD:</b>	Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (Organization for Economic Co-operation and Development)
<b>BOPP:</b>	Çift eksenli yönlendirilmiş polipropilen (Biaxially Oriented Polypropylene)
<b>TCMB:</b>	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
<b>DTY:</b>	Tekstürize İplik (Drawn Texturized Yarn)
<b>AODA:</b>	Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA)
<b>ÇSY:</b>	Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetişim (ESG)
<b>FDY:</b>	Düz İplik (Fully Drawn Yarn)
<b>MTR:</b>	PET şişe cipsi üretiminde kullanılan proses (Melt to Resin)
<b>PET:</b>	Polietilen Tereftalat, film ve ambalaj sektörleri için hammadde
<b>PBT:</b>	Polibütülen Tereftalat (Polybutylene Terephthalate)
<b>POY:</b>	POY (Partially Oriented Yarn)
<b>PSF:</b>	Polyester Elyaf (Polyester Staple Fiber)
<b>PTA:</b>	Saflaştırılmış Tereftalik Asit (Purified Terephthalic Acid), polyester üretiminin ana hammaddesi
<b>PX:</b>	Paraksilen (Paraxylene), PTA üretimi için kullanılan ana hammadde
<b>YBBO:</b>	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

Wood Mackenzie; Çıktıların veya Hizmetleri oluşturan diğer tavsiyelerin, bağılayıcı olmayan (non-reliance) bir esasa, herhangi bir fonun yatırımcıları veya potansiyel yatırımcıları / Müşterinin üçüncü taraf danışmanları / üçüncü taraflarla paylaşılmasına muvafakat eder, ancak bu kişilerin şu hususlarda bilgilendirilmesi gerekmektedir: (i) söz konusu açıklamanın bağılayıcı olmayan bir esasa yapıldığı; (ii) Wood Mackenzie'ye karşı bir gizlilik yükümlülükleri bulunduğu ve Wood Mackenzie'nin yazılı izni olmaksızın daha fazla açıklamanın yapılamayacağı; ve (iii) açıklama öncesinde Çıktı üzerindeki sorumluluk reddi ibaresinin kaldırılmadığı ve yalnızca bir alıntı veya kısmın açıklanması halinde, aşağıdaki sorumluluk reddi ibaresinin eklendiğinin temin edilmesi: "Wood Mackenzie tarafından sağlanan veri ve bilgiler tavsiye olarak yorumlanmamalıdır ve herhangi bir amaçla bunlara güvenilmemelidir. Wood Mackenzie'nin yazılı izni olmaksızın bu veri ve bilgileri kopyalayamaz veya kullanamazsınız. Kanunen izin verilen azami ölçüde, Wood Mackenzie bu veri ve bilgilerin kullanımınızdan kaynaklanan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir."

Herhangi bir tereddüde mahal vermemek adına, Wood Mackenzie bu Sözleşme ile bağlantılı olarak herhangi bir üçüncü tarafa karşı herhangi bir özen yükümlülüğü üstlenmemekte olup, Çıktıların (izin verilsin veya verilmesin) herhangi bir üçüncü tarafça kullanılması veya bunlara güvenilmesi halinde ortaya çıkabilecek her türlü sonuca ilişkin sorumluluğu, kanunen izin verilen azami ölçüde reddeder.