

# SASA

POLYESTER SAN. A.Ş.

SASA BİR



ERDEMOĞLU  
HOLDİNG

KURULUŞUDUR

Haziran 2021

# Sorumluluk Reddi

İşbu sunum ("Sunum"), münhasıran Sasa Polyester San. A.Ş. ("Sasa") tarafından, yalnızca bilgilendirme amacına yönelik olarak hazırlanmış olup bağımsız şekilde doğrulanmamıştır ve 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 içerdüğinden; 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 süreçte eksik olup yalnızca kamuya açık diğer bilgiler ve Sasa ile yapılan müzakereler eşliğinde incelenmelidir. Sasa'nın önceden yazılı izni alınmaksızın ne bu Sunum ne de Sunum'un içeriği başka bir amaç için kullanılabilir.

İşbu Sunum, Sasa'nın herhangi bir menkul kıymetine iştirak taahhüdünde bulunmak, imza atmak veya sair bir şekilde bunları iktisap etmek adına bir teklif 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 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 "beklenti", "inanç", "tahmin", "plan", "hedef" veya "öngörü" ve benzeri ifadeler gibi kelimelerle veya bunların bağlamlarıyla tanımlanabilir. Doğaları gereği ileriye dönük ifadeler, gerçek sonuçların veya olayların ileriye dönük ifadeler tarafından ifade edilen veya ima edilenlerden önemli ölçüde farklı olmasına neden olabilecek bir dizi risk, belirsizlik ve varsayımlar içermektedir. Bu riskler, belirsizlikler ve varsayımlar, iş 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.

Ne Sasa ne de Sasa'nın yöneticileri, memurları, çalışanları, danışmanları veya sair bir kişi, yeni bilgilere istinaden olsun, gelecekteki olaylar sonucunda olsun yahut başka bir şekilde olsun ileriye dönük beyanları güncellemek veya revize etmekle yükümlüdür. Bu Sunum'un tarihinden bahseden ileriye dönük ifadelerle aşırı bel bağlamamalısınız. 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. İleriye dönük beyanları güncellemeye dair herhangi bir sorumluluk üstlenilmemektedir. Bu Sunum'da yer alan bilgiler, işbu belgenin tarihinde mevcut olduğu gibi sağlanmış olup bildirimde 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.]

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 ve tekeffülde bulunmamaktadır; dolayısıyla Sunum'da yer alan bilgilerin veya sunulan ya da ima edilen görüşlerin adil, doğru ve eksiksiz olduğuna itimat edilmemelidir. Ne Sasa'nın ne de yöneticilerinin, memurlarının, 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 kullanımından veya bunlara güvenilmesinden hangi şekilde olursa olsun doğrudan veya dolaylı olarak kaynaklanan 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, Sasa'nın faaliyetine genel bir bakış sağlamak için hazırlanmıştır ve Sasa ile ilgili tüm yönleri ve ayrıntıları içermeye iddiasında değildir. Bu Sunum yalnızca sizi 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'nden ("**Birleşik Devletler**") veya bu dağıtımın yasa dışı olduğu herhangi bir yargı alanından 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, söz konusu teklifin veya davetin yasa dışı olduğu herhangi bir kişiye veya herhangi bir yargı alanında, menkul kıymet satın alma veya menkul kıymete iştirak taahhüdünde bulunma teklifini veya teklife davetini ihtiva veya teşkil etmemektedir.

Özellikle, Sasa tarafından sunulan menkul kıymetler, tadil edilmiş haliyle 1933 tarihli ABD Menkul Kıymetler Yasası ("**Menkul Kıymetler Yasası**") veya Birleşik Devletler'in herhangi bir eyaletindeki veya herhangi bir yargı alanındaki menkul kıymetler mevzuatı tahtında tescil edilmemiş ve tescil edilmeyecek olup bu menkul kıymetler, Menkul Kıymetler Yasası'nın ve yürürlükteki eyalet veya yerel menkul kıymetler yasalarının kayıt gerekliliklerinden muaf tutulmak veya bunlara tabi olmayan bir işlem dışında Birleşik Devletler içinde teklif edilemez veya satılamaz.

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.

# SASA – Yönetici Özeti

1

*Pazardaki 55 yılı aşan varlığı ile polyester sektöründe öncü olan SASA, özel polyester polimerler, elyaf ve filament iplik alanında Türkiye'de birinci, dünyada da önde gelen üreticiler arasında yer almaktadır.*

2

*SASA'nın süreklilik arzeden büyük ölçekli yatırımları, “bölgesinde ve ötesinde, yüksek katma değerli polyester ürünlerin en büyük tedarikçisi olma” vizyonuna hizmet etmektedir.*

3

*Uzun süredir şirkette çalışmakta olan çok deneyimli bir ekip tarafından yönetilen SASA'nın payları, 1996 yılından beri BİST'te işlem görmektedir. Hisselerinin çoğunluğu ana ortak Erdemoğlu Holding'e aittir.*

4

*SASA, büyüyen iç ve dış talebi karşılamak üzere üretim kapasitesini yıllık 2,2 milyon tona ulaştıracak yeni yatırımlarını başlatmış, üretimde dikey entegrasyonu sağlayarak Türkiye'nin nitelikli polyester üreticisi olmuştur.*

5

*2030'a kadar küresel piyasanın ortalama yıllık %5 civarında büyümesi beklenirken, COVID19 sonrası dönemde a kalıcı büyüme dinamiklerinin etkisiyle Türkiye polyester pazarının %10 oranında büyüyeceği öngörülmektedir.*

6

*TL döviz kurunun orta vadede tarihsel ortalamalarına dönmesi beklendiğinden, güçlü büyüme ve borsadaki toparlanma beklentileri sayesinde Türkiye piyasası geleceğe dönük fırsatlar vaat etmektedir.*

I

**Şirket Profili**

II

**Finansal Göstergeler**

III

**Pazar Görünümü**

IV

**Türkiye – Makroekonomik Görünüm**

V

**Ekler**

# SASA – Misyon, Vizyon ve Değerler



## Misyon

SASA, polyester pazarını yatırım için ana odak olarak belirlemiştir. Stratejik hedefi, 2030 itibarıyla dünyanın en büyük, tam entegre polyester şirketlerinden biri olmak ve Çin ve Hindistan'ın ardından **“Türkiye'yi en büyük polyester üreticisi ülke haline getirmek”**tir.

## Vizyon

SASA, satış ve üretim kapasitesini artırmanın yanı sıra yeni ürünler geliştirerek **güçlü bir marka değeri yaratmayı, Türkiye'deki lider konumunu korumayı ve Avrupa-Orta Doğu-Afrika bölgesinde küresel bir oyuncu olarak konumunu güçlendirmeyi hedeflemektedir.**

## Değerler

SASA; global ve yerel **etik değerlere uyumlu çalışmayı, sosyal sorumluluklarını çevre bilinciyle yerine getirmeyi ve müşteri memnuniyetini birincil öncelik haline getirmeyi ilke edinerek, faaliyetlerini en yüksek güvenlik standartlarıyla sürdürmektedir.**

**“Bölgede ve ötesinde, katma değeri yüksek polyesterin en büyük tedarikçisi olmak”**



## İş Tanımı

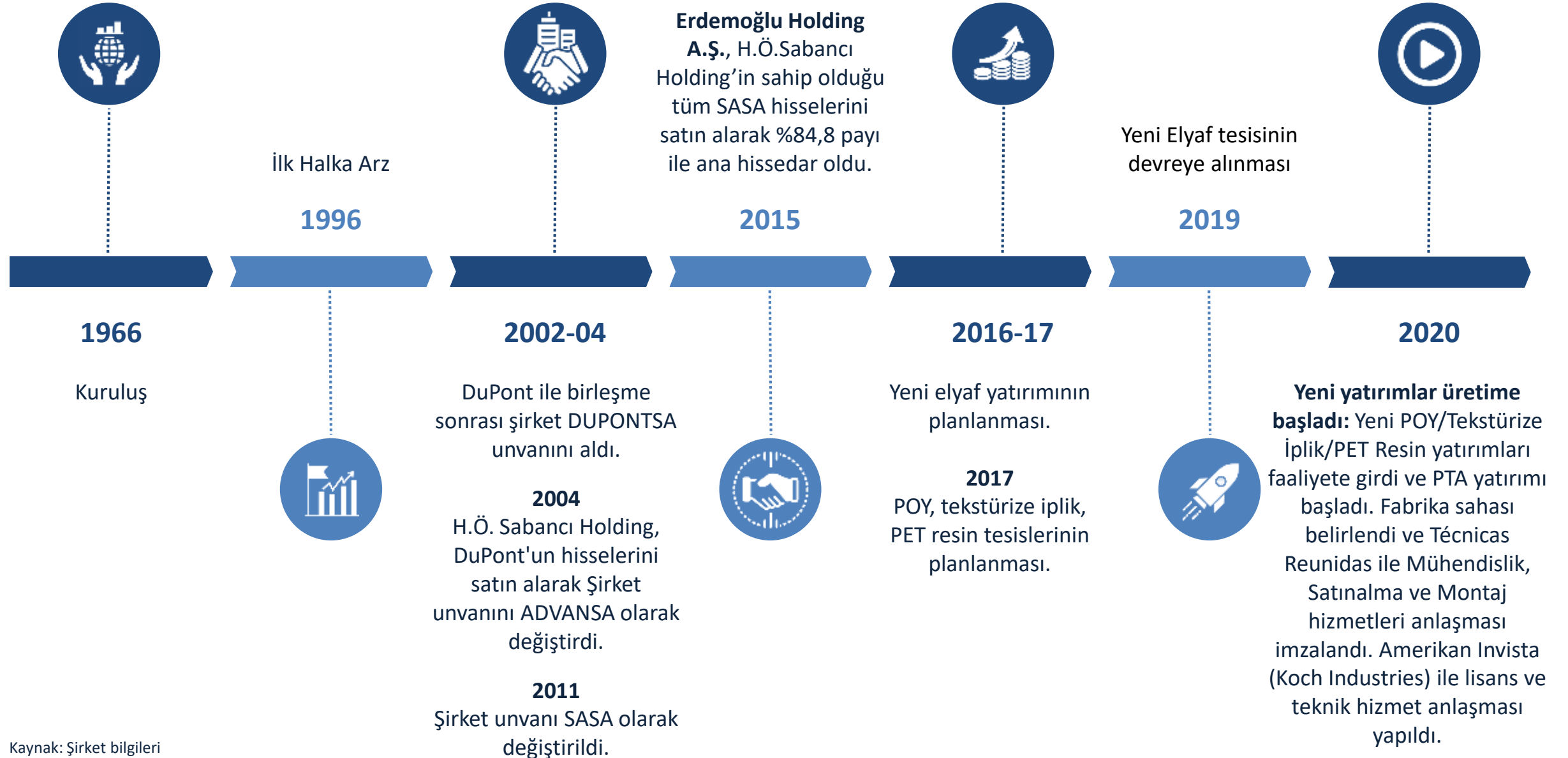
- Polyester elyaf, filament iplik, polyester bazlı polimerler, özel polimerler ve ara ürünlerde dünyanın önde gelen üreticisi
- Güçlü teknik mirasını ve inovasyon kültürünü yüksek üretim kapasitesi ile birleştirme ve harmanlama
- Tasarımdan üretim ve dağıtıma kadar tam entegre operasyonlar
- Özellikle katma değeri yüksek ürün yelpazesinde yatırım odaklı yüksek büyüme
- Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetişim'in (ÇSY) iş modelinde öncelikleri belirlemesi

## Öne Çıkan Göstergeler

- **Finansal profil:** %24 FAVÖK Marjı ile 720 milyon USD yıllık satış
- **Tam zamanlı çalışan sayısı:** 4.103 kişi (öngörülen yatırımlar sonrasında 5.300'ü aşan çalışan)
- **Müşteriler/nihai pazarlar:** Güçlü ve birinci sınıf müşteri tabanı ve yaygın pazar çeşitliliği
- **Teknoloji:** Her üretim hattında en gelişmiş teknoloji yatırımı ve üretim kurulumu
- **Dönüşüm:** Küresel bazda uzman bir oyuncuya dönüşümün eşiğinde

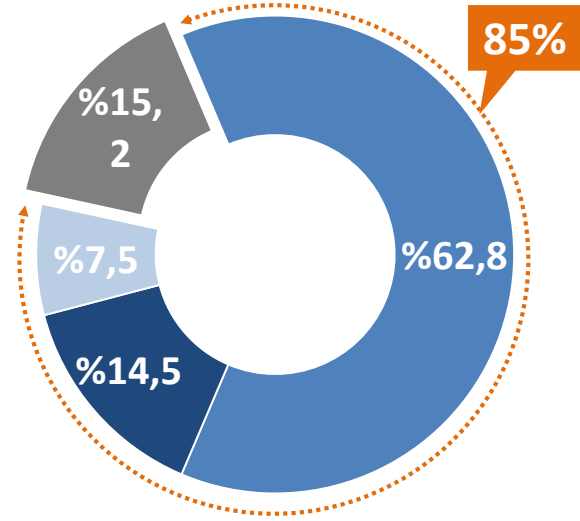
*Kanıtlanmış iş modeli ve farklı belirleyici özellikleri ile SASA, vizyonumuzu gerçekleştirmek için gerekli tüm bileşenlere sahiptir: "Bölgede ve ötesinde, katma değeri yüksek polyesterin en büyük tedarikçisi olmak"*

# SASA – Önemli Kilometre Taşları



Kaynak: Şirket bilgileri

## SASA Ortaklık Yapısı



■ Erdemoğlu Holding ■ Merinos  
■ Dinarsu ■ Halka Açık

### Ana Ortak

Erdemoğlu Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıkları (Merinos Halı Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Dinarsu İmalat ve Ticaret T.A.Ş.) SASA hisselerinin %84.8'ine sahiptir.

Kaynak: Şirket bilgileri

## Erdemoğlu Holding'e derinlemesine bakış



- 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.
- Temel Grup Göstergeleri:**
  - 2.7 milyar USD toplam aktif büyüklüğü
  - 1.4 milyar USD satış
  - 353 milyon USD FAVÖK

| Halı                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Ev Tekstili                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | İplik                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>69.6 milyon m<sup>2</sup> ile dünyanın en büyük 5 halı üreticisi arasında</li><li>65 farklı ülkeye ihracat</li><li>Gelirlerinin %72'si ihracat pazarlarından sağlanmaktadır</li></ul> <p><b>Markalar</b></p> <div></div> | <ul style="list-style-type: none"><li>2007 yılından beri sektörde</li><li>Uşak'ta 18.000 ton üretim kapasiteli tesis</li></ul> <p><b>Ürün Yelpazesi</b></p> <div><div><p>i. Kilim</p><p>ii. Nevresim takımları</p><p>iii. Uyku setleri</p></div><div><p>iv. Yorgan</p><p>v. Havlu</p><p>vi. Bornoz takımları</p><p>vii. Banyo setleri</p></div></div> | <ul style="list-style-type: none"><li>1992 yılından beri sektörde</li><li>Gaziantep ve Tekirdağ'da 102.4 ton üretim kapasiteli tesis</li></ul> <p><b>Markalar</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>Ak-Al İplik, Holding'e 2011 yılında katılmış olup Dinarsu bünyesinde faaliyet göstermektedir.</li><li>Üretim tesisleri Zonguldak'tadır.</li></ul> |
| <b>Pazar Payı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>Pazar Payı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Pazar Payı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 5%<br>Küresel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1%<br>Küresel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 5%<br>Küresel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 30%<br>Yerel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 20%<br>Yerel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 30%<br>Yerel                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

## Yönetim Kurulu

|   | Adı Soyadı        | Unvanı        | Toplam Tecrübe | SASA'da |
|---|-------------------|---------------|----------------|---------|
| 1 | İbrahim ERDEMOĞLU | Başkan        | 38 Yıl         | 6 Yıl   |
| 2 | Ali ERDEMOĞLU     | Başkan Vekili | 50 Yıl         | 6 Yıl   |
| 3 | Mehmet ŞEKER      | Üye           | 18 Yıl         | 4 Yıl   |
| 4 | Mehmet ERDEMOĞLU  | Üye           | 11 Yıl         | 6 Yıl   |
| 5 | Kadir BAL         | Bağımsız Üye  | 20 Yıl         | 1 Yıl   |
| 6 | Hacı Ahmet KULAK  | Bağımsız Üye  | 25 Yıl         | 3 Yıl   |
| 7 | Mahmut BİLEN      | Bağımsız Üye  | 18 Yıl         | 5 Yıl   |
| 8 | İrfan BAŞKIR      | Üye           | 28 Yıl         | 28 Yıl  |
|   |                   |               | >208 yıl       | >59 yıl |

## Yönetim Kurulu Danışmanları

### Prof.Dr. İbrahim M. Turhan

- İktisat doktorası sahibi
- Öncesinde TCMB Başkan Yardımcısı, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü, Takasbank Yönetim Kurulu Başkanı
- Dünya Ekonomik Forumu, Global Ajanda Konseyi Üyesi

### Dr. Ersin Acar

- Kimya doktorası sahibi
- Öncesinde ABD, Albany'de General Electric Ar-Ge Merkezi'nde 5 yıl araştırmacı olarak görev aldı.
- 12'den fazla patent sahibi

## Yöneticiler



Kaynak: Şirket bilgileri

# SASA – Ürün Portföyü ve Hizmet Verilen Nihai Pazarlar

## Ana Ürünler (2020 yıl sonu)



- Polietilen Tereftalat
- Dimetil Tereftalat
- Polibütlen Tereftalat
- Termoplastik Elastomerler
- Dioktil Tereftalat
- Farklılaştırılmış ko-polimerler



- Tekstürize İplik
- Düz İplik



- Fiberfill
- Nonwoven
- Tekstil

## Hizmet Verilen Nihai Pazarlar (2020 yıl sonu)



Elyaf ürünlerimiz; taranma, boncuk haline getirilme veya lif bağlaması sonrasında yastık, oyuncak içi dolgu, yorgan, her türlü mont, mobilya dolguları, yatak ve dekoratif kırlentler haline getirilmektedir.



Tekstil sektöründeki müşterilerimize özel çözümler ve özel ürünlerle değer katıyor, bu sayede çok farklı ve geniş sektörlere hizmet veriyoruz.



Film tipi PET ürünlerimiz, gıda ile temas eden veya etmeyen film ve ambalaj malzemelerinin üretiminde kullanılmaktadır.



Yüksek viskoziteli polyester polimer ürünlerimiz, nihai kullanım yerlerine bağlı olarak yüksek mukavemet gerektiren endüstriyel uygulamalarda kullanılmaktadır.



Polimer, elyaf ve filament ürünlerimiz otomotiv parçalarının üretiminde kullanılmaktadır.



Yüksek viskoziteli polyester polimer ürünlerimiz, nihai kullanım yerlerine bağlı olarak yüksek mukavemet gerektiren endüstriyel uygulamalarda kullanılmaktadır.

## Temel ürün

**Hedeflenen  
nihai pazarlar  
için  
farklılaştırılmış  
ve yüksek  
katma değerli  
polyester  
çözümleri**



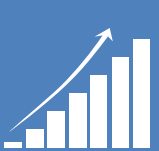
**Polyester polimer, elyaf ve filament iplik** sektöründe faaliyet gösteren SASA, hem DMT<sup>(1)</sup> hem de PTA<sup>(2)</sup> teknolojisine dayalı olarak 2020 yılında **1.365.000 ton/yıl polimerizasyon kapasitesi ile küresel üretim kapasitesinin** önemli bir bölümünü oluşturmaktadır.



Türkiye’ en büyük üreticisi olan **SASA**, hem yurt içinde hem de uluslararası alanda talebin güçlü olduğu pazarlar için müşteri ihtiyaçlarına uygun, özelleştirilmiş polyester çözümlerini esnek biçimde sunmaktadır. SASA’nın polyester üretiminde uçtan uca dikey entegrasyona ulaşma planı, rakiplerine karşı ek rekabet avantajı sağlayarak liderlik konumunu güçlendirecektir.



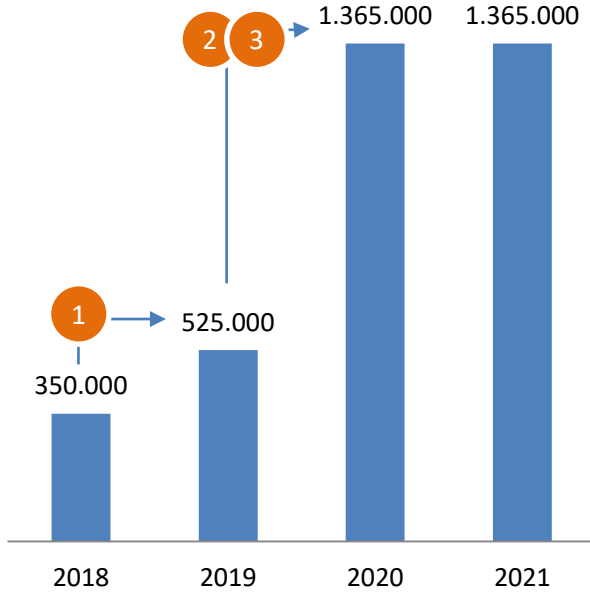
***SASA’nın Ar-Ge Departmanı 2000 yılında kurulmuş olup 2018 yılında Sanayi Bakanlığı tarafından «Ar-Ge Merkezi» olarak sertifikalandırılmıştır. Çok deneyimli yeni bir danışman başkanlığındaki 30’den fazla çalışanı ve 1.3 milyon USD’yi aşan 2021 yılı bütçesi ile SASA, mevcut ürün hattına ek patentler/fikri mülkiyet ve uzmanlık eklemeyi planlamaktadır.***



SASA’nın polyester üretimindeki faaliyetleri 1966 yılına kadar uzanmaktadır. Kurulduğu günden bu yana **aralıksız devam eden yatırımlarıyla hızlı bir büyüme gösteren şirket, kendi alanında öncü kuruluşlardan biri olmuştur.**

# SASA – Son Sermaye Yatırımları

## SASA'nın toplam kapasitesi (ton/yıl)



### Gerekçeleri

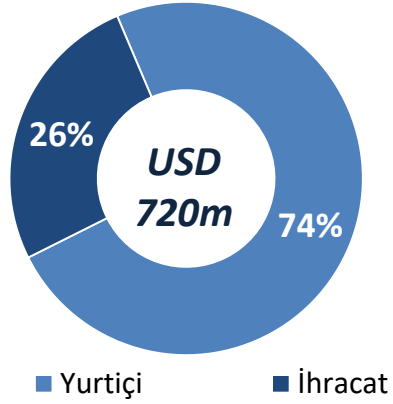
- **SASA'nın bölgesel stratejisi:** Orta Doğu-Kuzey Afrika bölgesinde lider üreticiler arasında yer alma ve üretim üssü olma
- **SASA'nın uluslararası vizyonu:** Çin ve Hindistan'dan sonra en büyük polyester üreticisi olma

Kaynak: Şirket bilgileri, KPMG, Deloitte Denetim Raporu

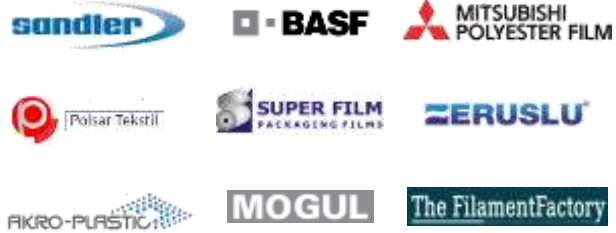
|                      | 1                                                       | Elyaf Yatırımı                                                                                                                                                                                                                                                             | 2 | POY/Tekstürize                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 3 | PET Cips                                                                                                                                                                               |
|----------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gerekçesi            | Yeni ortağın SASA'nın misyonunu yerine getirme taahhüdü |                                                                                                                                                                                                                                                                            |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |   |                                                                                                                                                                                        |
| Yatırım Tutarı       |                                                         | 210 milyon EUR                                                                                                                                                                                                                                                             |   | 315 milyon EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |   | 65 milyon EUR                                                                                                                                                                          |
| Kapasite Katkısı     |                                                         | 350 bin ton                                                                                                                                                                                                                                                                |   | 350 bin ton                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |   | 315 bin ton                                                                                                                                                                            |
| Tamamlanma Tarihi    |                                                         | 2019 – 2.Çeyrek                                                                                                                                                                                                                                                            |   | 2020 – 2.Çeyrek                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |   | 2020 – 3.Çeyrek                                                                                                                                                                        |
| Tamamlanma Süresi    |                                                         | Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra                                                                                                                                                                                                                            |   | Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra                                                                                                                                                                                                                                                                     |   | Yatırımların kamuya duyurulmasından 3 yıl sonra                                                                                                                                        |
| Satışlara Katkısı    |                                                         | 480 milyon USD                                                                                                                                                                                                                                                             |   | 450 milyon USD                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |   | 250 milyon USD                                                                                                                                                                         |
| Finansman Detayları  |                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 15% sermaye, 85% 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% sermaye, 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% sermaye, 75% borç</li> <li>• ECA Kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli</li> <li>• 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri</li> </ul> |
| Kredi Dağılımı       |                                                         | 60 milyon EUR - 2+6 Yıl – %4.84 - Ticari Kredi<br>60 milyon EUR - 2+10 Yıl – %3.16 - ECA<br>20 milyon EUR - 2+8.5 Yıl – %2.85 - ECA<br>20 milyon EUR - 10 Yıl – %4.74 - EXIM Yatırım Kredisi<br>20 milyon EUR - 5 Yıl – %5.68 – Yatırım Kredisi<br>30 milyon EUR- Özkaynak |   | 220 milyon EUR - 2+10 Yıl - %2.50 - ECA Kredisi<br>35 milyon EUR - 2+3 Yıl - %4.95 - EXIM Yatırım Kredisi<br>10 milyon EUR - 3 ila 10 Yıl - %1.80 – Çeşitli finansal kurumlardan alınan kredier<br>150 milyon TL - 3 ila 10 Yıl - %17.50 – Çeşitli finansal kurumlardan alınan krediler<br>90 milyon EUR - Özkaynak |   |                                                                                                                                                                                        |
| Geri Ödenen Krediler |                                                         | 58 milyon EUR<br>(toplam tutarın %27.6'sı)                                                                                                                                                                                                                                 |   | 35 milyon EUR<br>(toplam tutarın %9.2'si)                                                                                                                                                                                                                                                                           |   |                                                                                                                                                                                        |

# SASA – Müşteri Tabanı

## SASA Satış Dağılımı <sup>(1)</sup> (2020)



## Seçkin Müşteriler



Yurt içinde ve yurt dışında iyi çeşitlendirilmiş sadık müşteri tabanı, yoğunlaşma riskini azaltmaktadır.

### Yurtiçi

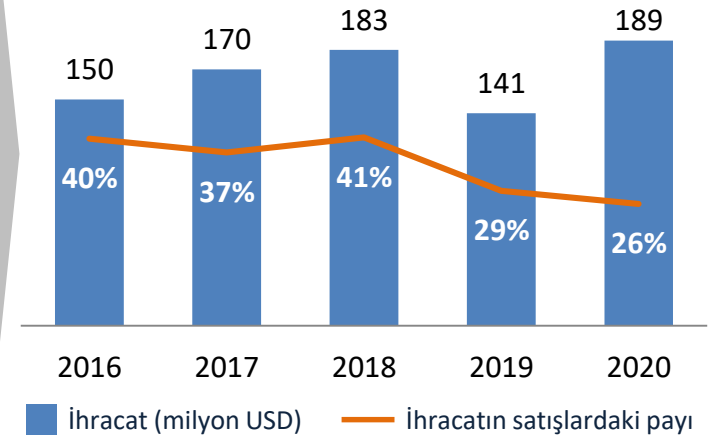
| Müşteri        | Satışlardaki Payı | Ürün                    |
|----------------|-------------------|-------------------------|
| 1              | %16               | Elyaf-İplik-POY         |
| 2              | %4                | Elyaf                   |
| 3              | %4                | Elyaf-POY               |
| 4              | %4                | Tekstil Cipsi           |
| 5              | %4                | Tekstil Cipsi-İplik-POY |
| 6              | %3                | İplik-POY               |
| 7              | %3                | Tekstil Cipsi           |
| 8              | %2                | Tekstil Cipsi           |
| 9              | %2                | POY                     |
| 10             | %2                | İplik, POY              |
| İlk 10 toplamı | %44               |                         |

### İhracat

| Müşteri        | Ülke       | Satışlardaki Payı | İhracattaki Payı <sup>(1)</sup> | Ürün          |
|----------------|------------|-------------------|---------------------------------|---------------|
| 1              | Almanya    | %3.6              | %13.8                           | Tekstil Cipsi |
| 2              | Almanya    | %1.7              | %6.3                            | Tekstil Cipsi |
| 3              | Almanya    | %1.3              | %4.9                            | Elyaf         |
| 4              | Almanya    | %1.0              | %3.6                            | Tekstil Cipsi |
| 5              | İtalya     | %0.6              | %2.4                            | Elyaf         |
| 6              | İsrail     | %0.6              | %2.3                            | Elyaf         |
| 7              | Finlandiya | %0.6              | %2.1                            | Elyaf         |
| 8              | Almanya    | %0.6              | %2.1                            | Tekstil Cipsi |
| 9              | İsrail     | %0.5              | %1.8                            | Elyaf         |
| 10             | Fransa     | %0.4              | %1.7                            | Tekstil Cipsi |
| İlk 10 toplamı |            | %10.9             | %41.0                           |               |

- Yurt içi müşteriler çoğunlukla ihracat odaklı üreticilerdir.
- Tüm satışların %99'u döviz cinsinden yapılmaktadır. Bu durum SASA'ya döviz dalgalanmalarına karşı koruma sağlamaktadır.
- SASA'nın satışlarının coğrafi dağılımı, sistematik olmayan her türlü riske karşı şirket karlılığı için güvence sağlamaktadır.

## İhracat ve satışlardaki payı (milyon USD)



Kaynak: Şirket bilgileri, Notlar: (1) İhracat ile ihracata konu edilen satışları kapsamaktadır.

# SASA – Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim (ÇSY)

## Şeffaflık ve Güvenilirlik

Tüm finansal raporlar ve özel durum açıklamaları Kamuyu Aydınlatma Platformu ve İnternet Sitesinde duyurulmaktadır.  
[www.sasa.com.tr](http://www.sasa.com.tr)

## Yönetim Kurulu ve Komiteler

SASA'nın iç denetiminden Erdemoğlu Holding İç Denetim Birimi sorumludur. Şirket yönetim yapısı, ilgili mevzuat hükümleri ve ÇSY politikalarına göre oluşturulmuştur.



## Politikalar ve Düzenleyici Çerçeve

Kurumsal yönetim, SASA'nın yönetim felsefesinin merkezinde yer almaktadır. SASA, halka açık şirket olmanın gereği olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerini de uygulamaktadır.

## Gözetim ve İç Kontrol

Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket Yönetim Kurulu ile birlikte aktif olarak faaliyet göstermektedir.



### Denetim Komitesi

- Şirketin mali raporlarını kamuya açıklar ve iç denetim ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini denetler.
- SASA Yönetim Kurulu'na yetkisi dahilinde öneri ve değerlendirmelerde bulunur.



### Riskin Erken Saptanması Komitesi

- Şirketin operasyonlarını etkileyebilecek stratejik, operasyonel ve finansal risklerine odaklanır.
- Komite; bulgularını, risk yönetimi eylemlerini ve önerilerini doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlar.



### Kurumsal Yönetim Komitesi

- SASA'nın faaliyetlerinin etik ilkelere, iç veya dış paydaşlara karşı sorumluluklarına, şeffaflık ve sürdürülebilir yönetime dayalı olmasını sağlar.
- SASA'nın kurumsal yönetim ilkelerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri ve uluslararası en iyi uygulamalar doğrultusunda belirlenmesi için Yönetim Kurulu'na değerlendirmelerde ve önerilerde bulunur.

Kaynak: Şirket bilgileri

# SASA – Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim (ÇSY) Politikaları (1/2)

## SASA Girişimleri

- Çevre yönetim birimi 3 mühendis ve 9 operatörden oluşmaktadır.
- Atık su arıtma tesisi 7 bin ton su arıtma kapasitesine sahiptir.
- **Geri dönüşüm:** Mevcut PET geri dönüşüm tesisi (2020 yılı mevcut kapasite: 9 bin ton/yıl) 2025 yılına kadar 50 bin tona yükseltilecek.
- **Geri dönüşüm:** SASA /UIF (Uhde Inventa Fischer), 2023 yılına kadar 66 bin ton/yıl ile PET cips üretiminin %20'sini geri dönüştürecek.
- Tutarlı **emisyon ölçümleri**
- **Sera gazı emisyonu<sup>(1)</sup>** Çevre ve Şehircilik Bakanlığı laboratuvarları tarafından onaylanmıştır.
- **Tehlikeli atıklar için geçici depolama alanları**
- Çevre ve Şehircilik Bakanlığı onaylı **Sıfır Atık Taahhüdü<sup>(2)</sup>**

## Uluslararası çevre politikaları



ISO 14001:2015

ISO 50001:2011



ISO 9001:2015

ISO 27001: 2013



ISO 45001:2018

## SASA'nın ÇSY misyonu

*“Amacımız tüm yaralanmaları, meslek hastalıklarını, büyük kazaları ve çevre kirliliğini önlemektir. Sıfır Hedefi’ne, bu hedefin ulaşılabilir ve sürdürülebilir olduğuna inanıyoruz. ÇSY, SASA'nın uzun vadeli iş stratejisinin temel bir bileşenidir. ÇSY etkilerini; iş ortaklarımızı, komşularımızı, ticari varlıklarımızı, doğal kaynakları ve çevreyi korumak amacıyla tüm yelpazede değerlendirmekteyiz.”*



Notes: (1) SASA tarafından ölçülmüş ve Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın akredite laboratuvarları tarafından onaylanmıştır,

(2) Mart 2020'de, 2025'e kadar geçerliliği olan periyodik denetimlere tabi “Sıfır Atık Sertifikası” almaya hak kazandı.

# SASA – Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim (ÇSY) Politikaları (2/2)



## Eğitim projeleri

- Mehmet Erdemoğlu Vakfı, fakülte, yurt ve okul olmak üzere 11 farklı eğitim projesine kaynak sağlamıştır.
- Vakıf, 1998 yılından bu yana 18.000'in üzerinde öğrenciye burs sağlamıştır.
- Eğitim projeleri için harcanan toplam fon tutarı 25 milyon USD'ye ulaşmıştır.

## Sağlık projeleri

- Vakıf tarafından, Türkiye'nin Güneydoğusundaki Adıyaman'da iki adet Aile Sağlığı Merkezi inşa edilmiştir.
- Sağlık projeleri için harcanan toplam fon tutarı 1 Milyon USD'ye ulaşmıştır.

## Sosyal projeler

- Vakıf, aynı zamanda muhtaçlar için sosyal tesisler, camiler ve taziye evleri inşa ederek çeşitli sosyal projeler hayata geçirmiştir.
- Vakıf tarafından 13 farklı projeye fon sağlanmıştır.
- Sosyal projeler için harcanan toplam fon tutarı 20 milyon USD'ye ulaşmıştır.

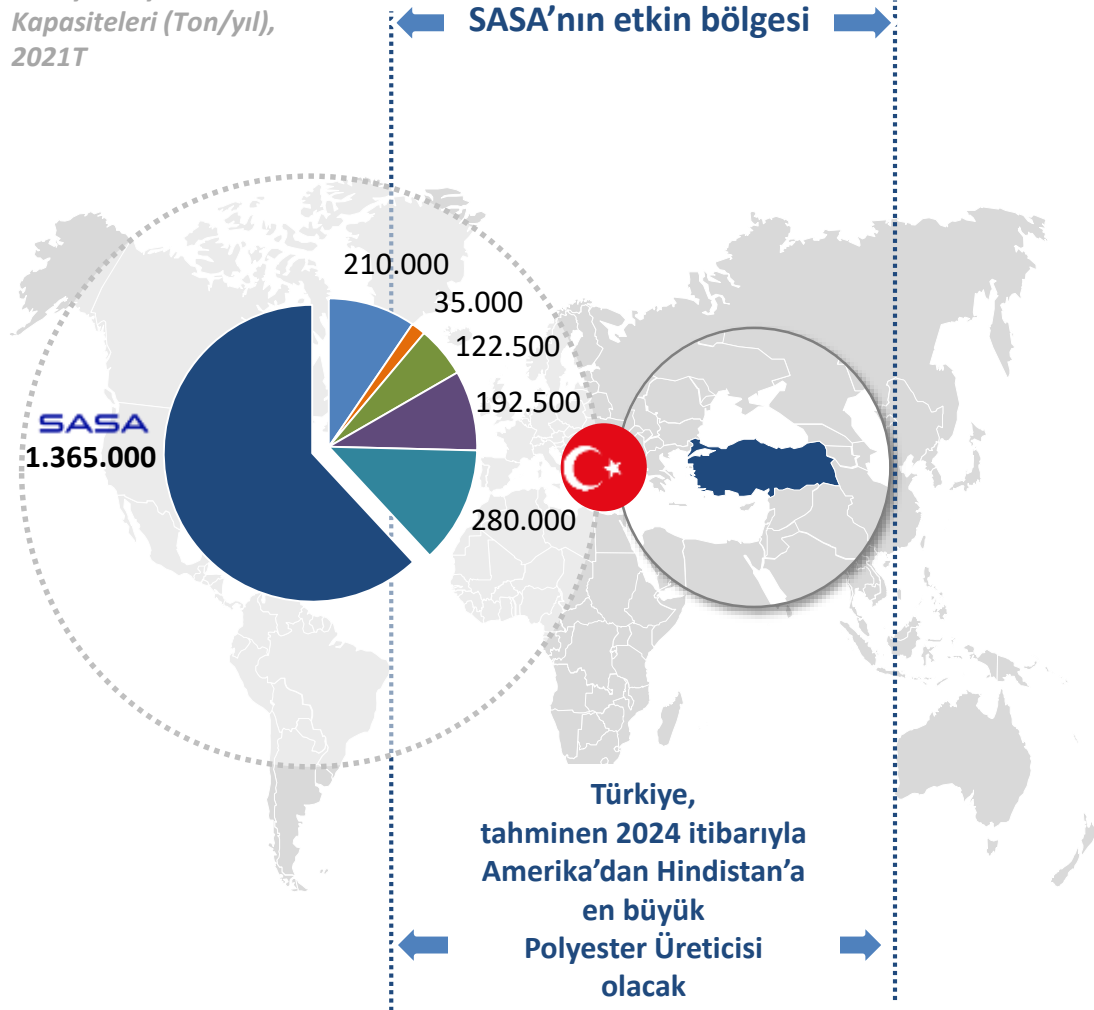
## Diğer projeler

- Mehmet Erdemoğlu Vakfı'nın kaynak sağladığı diğer projeler arasında kamu binaları, yaya üstgeçitleri, parklar ve müzeler yer almaktadır.
- Diğer projeler için harcanan toplam fon tutarı 20 milyon USD'ye ulaşmıştır.

# SASA – Yatırımda Öne Çıkanlar - Özet

## güçlü temellere dayalı #1.sırada pazar konumu...

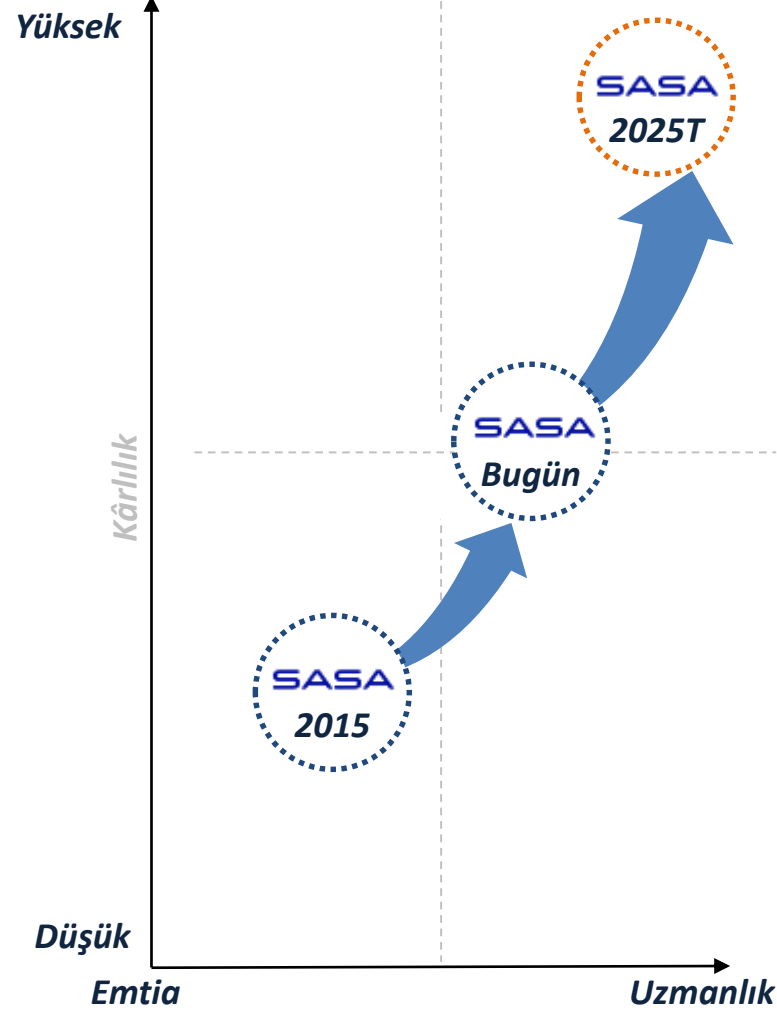
Türkiye Polyester Üretici  
Kapasiteleri (Ton/yıl),  
2021T



## ... uzmanlık portföyü ile birleştirilmiş



...vizyonunu  
gerçekleştirmek için



“Bölgede ve ötesinde, katma değeri yüksek polyesterin en büyük tedarikçisi olmak”

I

Şirket Profili

II

Finansal Göstergeler

III

Pazar Görünümü

IV

Türkiye – Makroekonomik Görünüm

V

Ekler

# SASA – Dikey entegrasyon için hedeflenen büyüme

**Yukarı akış  
(Üretime dönük)**

**Dikey Entegrasyon**

**Aşağı akış  
(Satışa dönük)**

|                                      | PTA                                                                                                                                                                                                            | Cips                                                                                                                                                                                                         | Elyaf                                                                                                                                                                                | POY                           |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Gerekçesi</b>                     | Dikey entegrasyon / hammadde tedarikinde kesinlik                                                                                                                                                              | Satışa dönük yüksek katma değerli ürünler                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                      |                               |
| <b>Yatırım Tutarı</b>                | 639 milyon USD                                                                                                                                                                                                 | 120 milyon USD                                                                                                                                                                                               | 330 milyon USD                                                                                                                                                                       | 400 milyon USD                |
| <b>Kapasite Katkısı</b>              | Yeni Kapasite: 1 milyon 500 bin ton                                                                                                                                                                            | Kapasite Artışı: 330 bin ton                                                                                                                                                                                 | Kapasite artışı: 367.5 bin ton                                                                                                                                                       | Kapasite artışı: 350 bin ton  |
| <b>Tamamlanma Tarihi</b>             | 2023 – 1.Çeyrek                                                                                                                                                                                                | 2023 – 4.Çeyrek                                                                                                                                                                                              | 2023-4.Çeyrek                                                                                                                                                                        | 2026                          |
| <b>Satış &amp; FAVÖK Katkısı</b>     | Dahili PTA kullanımının katkısı: %16 oranında hammadde maliyet avantajı<br>FAVÖK Katkısı: 250 milyon USD (+%7 marj)                                                                                            | Satışlar: 400 milyon USD<br>FAVÖK: 110 milyon USD<br>% marj: %27.5                                                                                                                                           | Satışlar: 550 milyon ton<br>FAVÖK: 170 milyon ton<br>% marj: %30.9                                                                                                                   |                               |
| <b>Finansman Detayları</b>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>25% Sermaye, 75% Borç</li> <li>Makina ve ekipman, ECA Kredisi ile 270 milyon USD</li> <li>İnşaat ve kurulum, 210 milyon USD</li> <li>Müzakereler sürmektedir</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>25% Sermaye, 75% Borç</li> <li>Makina ve ekipman, ECA Kredisi ile 60 milyon USD</li> <li>İnşaat ve kurulum, 30 milyon USD</li> <li>Müzakereler sürmektedir</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>25% Sermaye, 75% Borç</li> <li>Makina, ekipman, inşaat ve kurulum, ECA Kredisi ile 204 milyon USD</li> <li>Müzakereler sürmektedir</li> </ul> | Proje 2024 yılında başlayacak |
| <b>Harcama Dağılımı (milyon USD)</b> | <p>2021: İnşaat 199, Makine ve Teçhizat 199, Diğerleri 0<br/>2022: İnşaat 415, Makine ve Teçhizat 415, Diğerleri 0<br/>2023: İnşaat 23, Makine ve Teçhizat 23, Diğerleri 0</p>                                 | <p>2021: İnşaat 18, Makine ve Teçhizat 18, Diğerleri 0<br/>2022: İnşaat 84, Makine ve Teçhizat 84, Diğerleri 0<br/>2023: İnşaat 18, Makine ve Teçhizat 18, Diğerleri 0</p>                                   | <p>2021: İnşaat 7, Makine ve Teçhizat 7, Diğerleri 0<br/>2022: İnşaat 149, Makine ve Teçhizat 149, Diğerleri 0<br/>2023: İnşaat 174, Makine ve Teçhizat 174, Diğerleri 0</p>         | Proje 2024 yılında başlayacak |

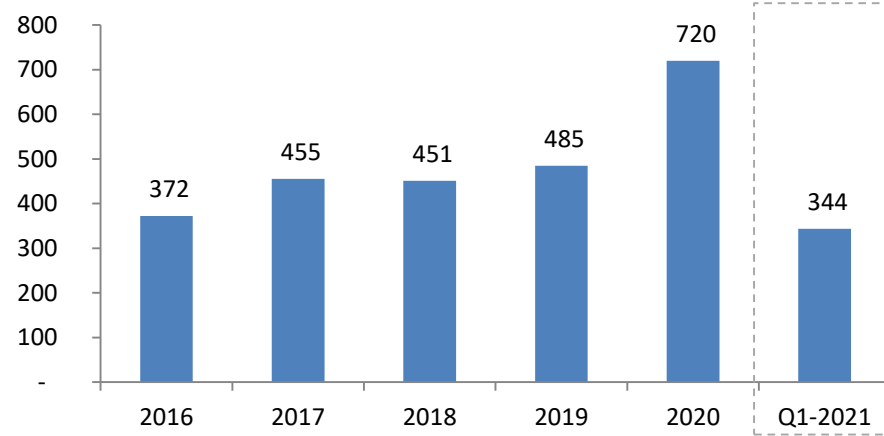
**SASA, mevcut durumda hammadde olarak kullandığı PTA'yı ithal ettiğinden; planlanan yukarı akış entegrasyonu, hem 3.kişi tedarikçilere olan bağımlılığı azaltacak hem de kârlılığı daha da artıracak önemli bir maliyet azaltma girişimidir.**

Kaynak: KPMG raporu

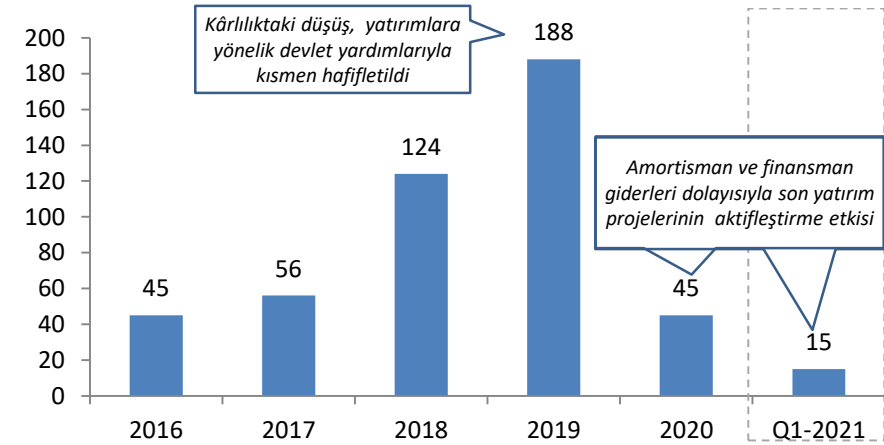
# SASA – Finansal Performans & Göstergeler

## Geçmiş Finansal Veriler

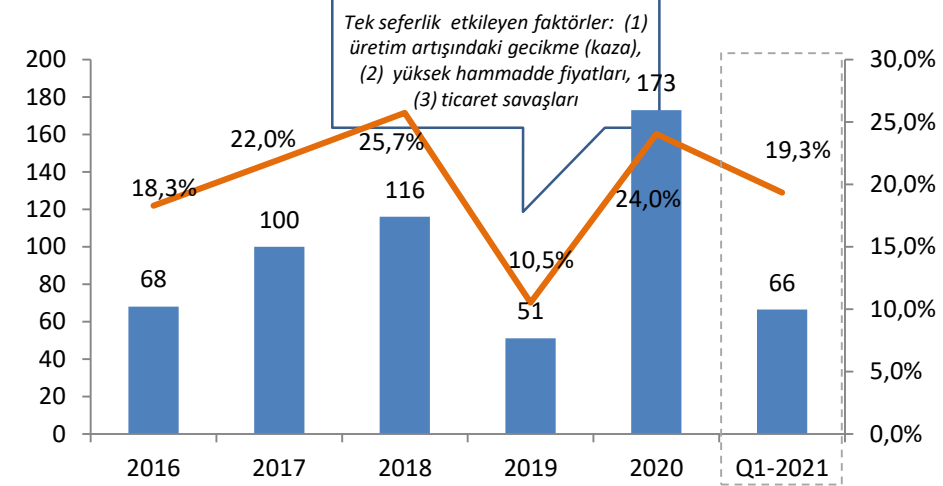
### Net Satışlar (milyon USD)



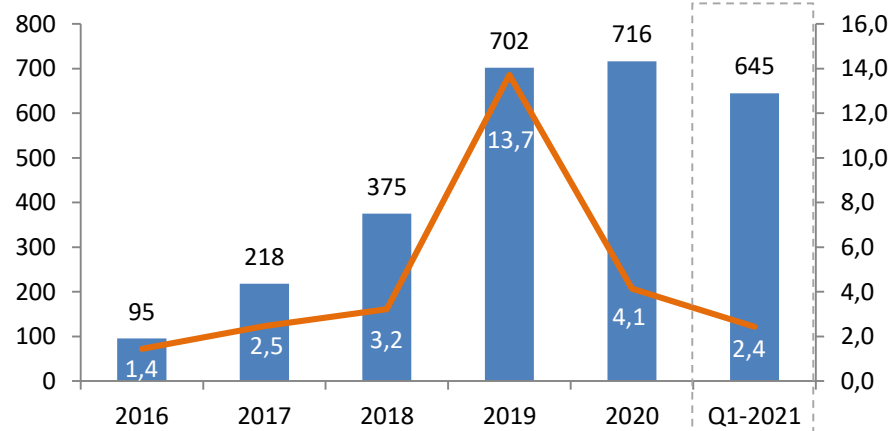
### Net Kâr (milyon USD)



### FAVÖK – FAVÖK Marjı (%)<sup>(1)</sup>



### Net Borç - Net Borç/FAVÖK



## Yatırımların Potansiyel Etkisi

### Satışlar

yıllık +%20

### FAVÖK

yıllık +%30

### FAVÖK marjı

hedef %25

### FAVÖK / Net borç

≥ 25%

Kaynak: Şirket bilgileri, Deloitte Bağımsız Denetimden Geçmiş Raporlar; Notlar: (1) 2020 FAVÖK rakamına tek seferlik 6.8 million USD tutarındaki arazi satışı dahildir.

# PTA Yatırımı –Zaman Çizelgesi ve Maliyet Dağılımı

## Yeni PTA yatırımına ilişkin tahminler;

- Şubat 2023’de devreye alınma
- Yaklaşık 639 milyon USD yatırım tutarı ve 1.500 bin ton/yıl kapasite
- Yatırımın tahmini geri dönüş süresi 4 yıl
- Finansal katkılar: Hammadde maliyetlerindeki azalma nedeniyle FAVÖK marjında +%7 puan artış ve FAVÖK'te 250 milyon USD artış

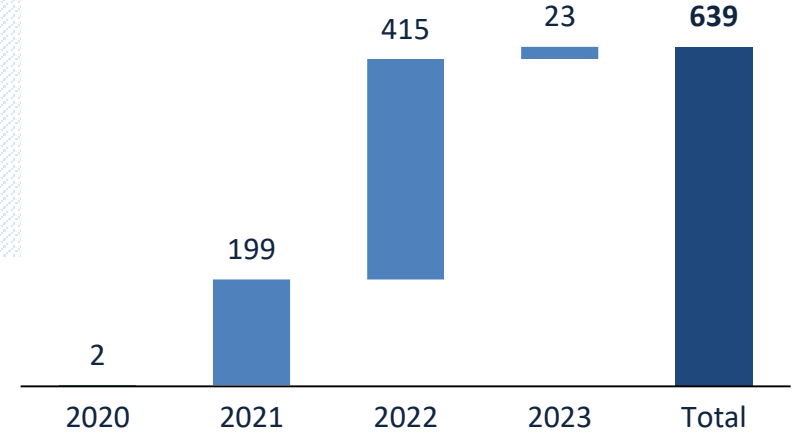
## PTA Yatırımı Zaman Çizelgesi

| Yıl                           | 2020 | 2021        |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   | 2022 |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   | 2023 |    |    |             |   |   |  |
|-------------------------------|------|-------------|----|----|-------------|---|---|---|---|-------------|---|---|---|------|----|----|---|---|---|-------------|---|---|---|---|---|------|----|----|-------------|---|---|--|
| PTA                           | Ay   | 10          | 11 | 12 | 1           | 2 | 3 | 4 | 5 | 6           | 7 | 8 | 9 | 10   | 11 | 12 | 1 | 2 | 3 | 4           | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10   | 11 | 12 | 1           | 2 | 3 |  |
| PTA Projesi                   |      | <div></div> |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| Ticari Anlaşma                |      | <div></div> |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| Proje Tasarımı                |      | <div></div> |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| ÇED Raporu                    |      | <div></div> |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| Tasarım ve İnşaat             |      |             |    |    | <div></div> |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| Elektronik ve Mekanik Kurulum |      |             |    |    |             |   |   |   |   | <div></div> |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| Makina Teslimatı              |      |             |    |    |             |   |   |   |   | <div></div> |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| İnşaat İzinleri               |      |             |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   | <div></div> |   |   |   |   |   |      |    |    |             |   |   |  |
| Devreye Alım Tarihi           |      |             |    |    |             |   |   |   |   |             |   |   |   |      |    |    |   |   |   |             |   |   |   |   |   |      |    |    | <div></div> |   |   |  |

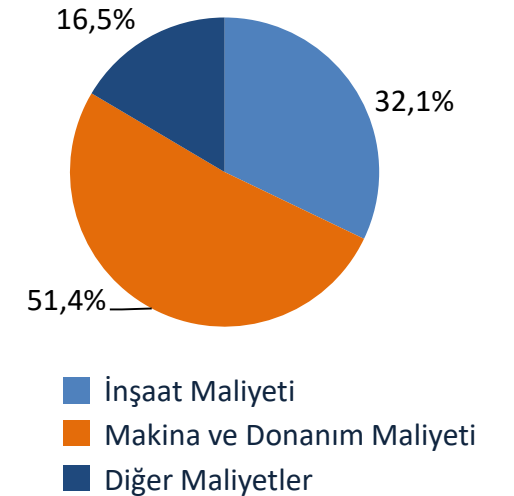
Bugün

Kaynak: KPMG Raporu

## PTA Yatırımı Harcama Planı (milyon USD)



## Maliyet Dağılımı (%)



# SASA – Borç Vade Yapısı ve Taahhütler

## Toplam Krediler&Maliyetler ve Para Birimi Dağılımı (2021-1.Çeyrek)

| Para Birimi             | Ana Para       | Ağırlıklı Ort. Faiz Oranı | Toplam         | % Payı | Teminat    |
|-------------------------|----------------|---------------------------|----------------|--------|------------|
| USD                     | 57.574         | % 2,47                    | 57.686         | % 8    | Teminatsız |
| EUR                     | 451.093        | % 1,91                    | 453.506        | % 74   | Teminatlı  |
| TL                      | 1.045.596      | % 18,64                   | 1.077.011      | % 18   | Teminatsız |
| <b>Toplam (bin USD)</b> | <b>712.695</b> |                           | <b>719.523</b> |        |            |

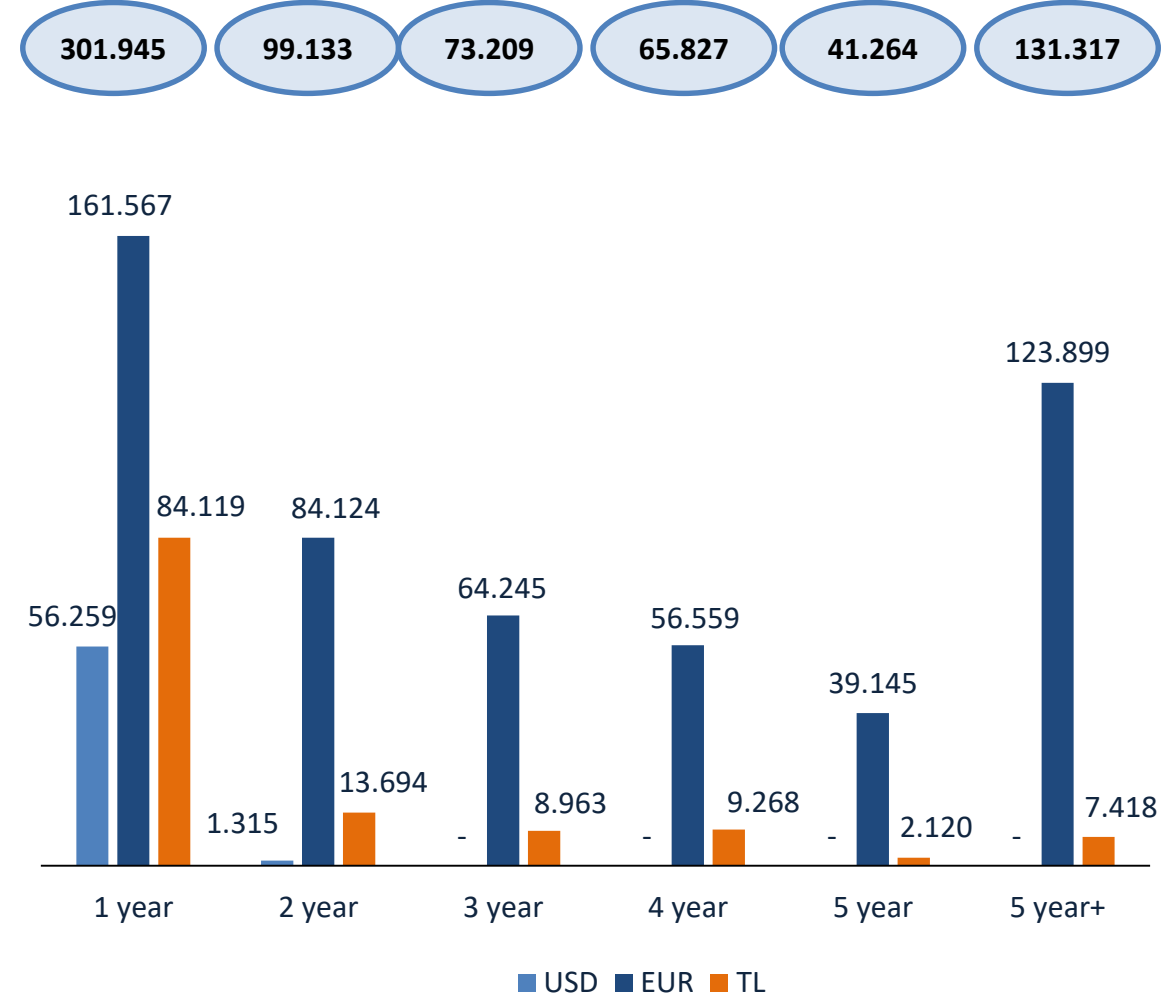
### İlave Yorumlar

- Kredi rakamları, leasing borçlarını da içermektedir (makine/ekipman ile tamamen güvence altına alınmıştır)
- Şirketin 68.633 USD aktif değerindeki fabrika arazisi EUR bazlı kredileri için rehnedilmiştir (2021 1.çeyrek itibarıyla sonu ve USD/TL kuru ile)
- Makine ve teçhizat üzerinde 367 milyon EURO değerinde rehin bulunmaktadır (2021 1.çeyrek sonu itibarıyla ve EUR/TL kuru ile)

Kaynak: Deloitte Denetim Raporu 2020

## Yıllara göre Kredilerin Anaparaları (bin USD)

Toplam Krediler bin USD olarak verilmiştir



I

Şirket Profili

II

Finansal Göstergeler

III

Pazar Görünümü

IV

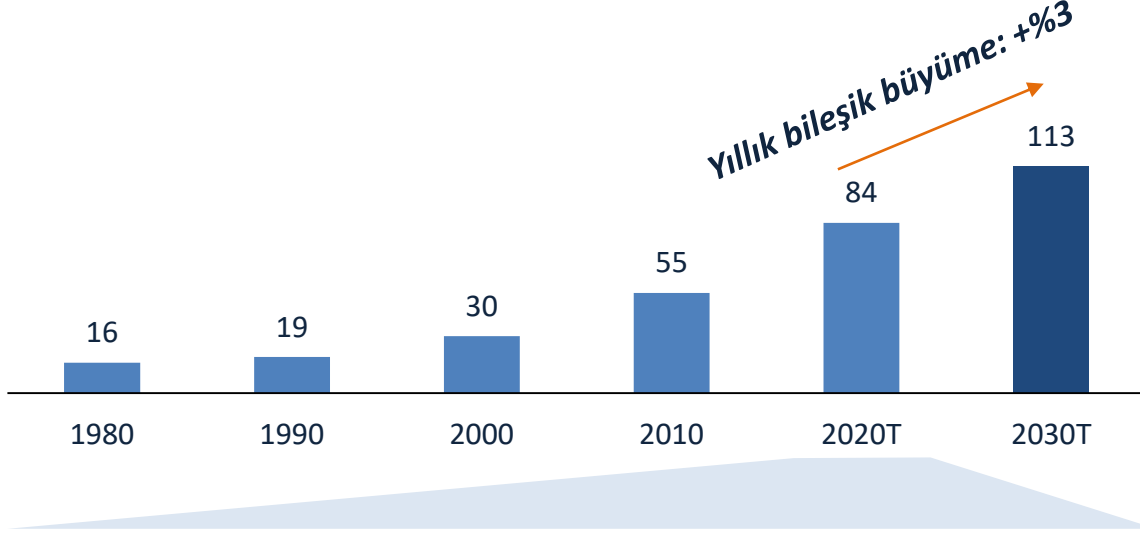
Türkiye – Makroekonomik Görünüm

V

Ekler

# Küresel Polyester Pazarı – Pazar Dinamikleri

## Küresel Polyester Pazarı Büyüme Trendi (milyon ton)



## Dünya Polyester Kapasitesi (bin ton)



Kaynak: Şirket bilgileri, Wood Mackenzie Aromatics

## Pazarı Yönlendiren Etmenler / Trendler

- Asya'nın küresel üretimdeki payı son yıllarda artmıştır.
- Küresel dinamikler nedeniyle (Covid-19'dan alınan dersler, Batı-Çin gerilimi, lojistik ve coğrafi yakınlık faktörleri vb.), AB talebi Türkiye'ye yönelmiştir ve yönelmeyece devam edecektir.
- Polyester tüketimi; GSYİH büyümesi ve artan harcanabilir gelir yoluyla yükselen satın alma gücü, nüfus artışı ve kişi başına düşen gelir artışı nedenleriyle yükselmektedir. Bu durum, gelişmekte olan piyasaları daha canlı pazarlar haline getirmektedir.
- COVID sonrası dinamiklerden etkilenen (i) Plastik sanayii (özellikle ambalaj sektörü) ve (ii) tekstil ve deri sanayii başta olmak üzere, nihai kullanım endüstrilerinde yakın zamanda gerçekleşmiş olan ve gelecekte de devam etmesi beklenen pazar büyümesi.
- Diğer tekstil ve plastik malzemelere kıyasla polyester ürünlere olan yüksek talep

**COVID sonrası değişen dinamiklerle birlikte küresel olarak güçlü büyüme beklentisi kaynaklı pozitif piyasa rüzgarı**

# Küresel Polyester Pazarı – Önemli Üreticiler

## Önemli Global Polyester Üreticileri



- Kuzey Amerika'daki en büyük polyester üreticisi
- **2020 satışları:** 5.3 milyar USD



- Polyester cips, POY, düz iplik, tekstürize iplik üreticisi
- **2020 satışları:** 5.4 milyar USD



- Petrokimyasallar, polyester cips, POY, düz iplik, tekstürize iplik, kesik elyaf, PTA üreticisi
- **2020 satışları:** 12.5 milyar USD



- Hengyi and Rongsheng tarafından kurulmuştur.



- Polyester cips, POY, tekstürize iplik, düz iplik ve PTA üreticisi
- **2020 satışları:** 6.6 milyar USD
- Türkiye'de «Suneast» markası ile faaliyet göstermektedir.



- Petrokimyasallar, Petrol&Gaz, Dijital hizmetler, perakende ve tekstil
- **2021 mali yıl satışları (yıl sonu Mart 2021):** 62.9 milyar USD
- En büyük entegre elyaf ve iplik üreticisi



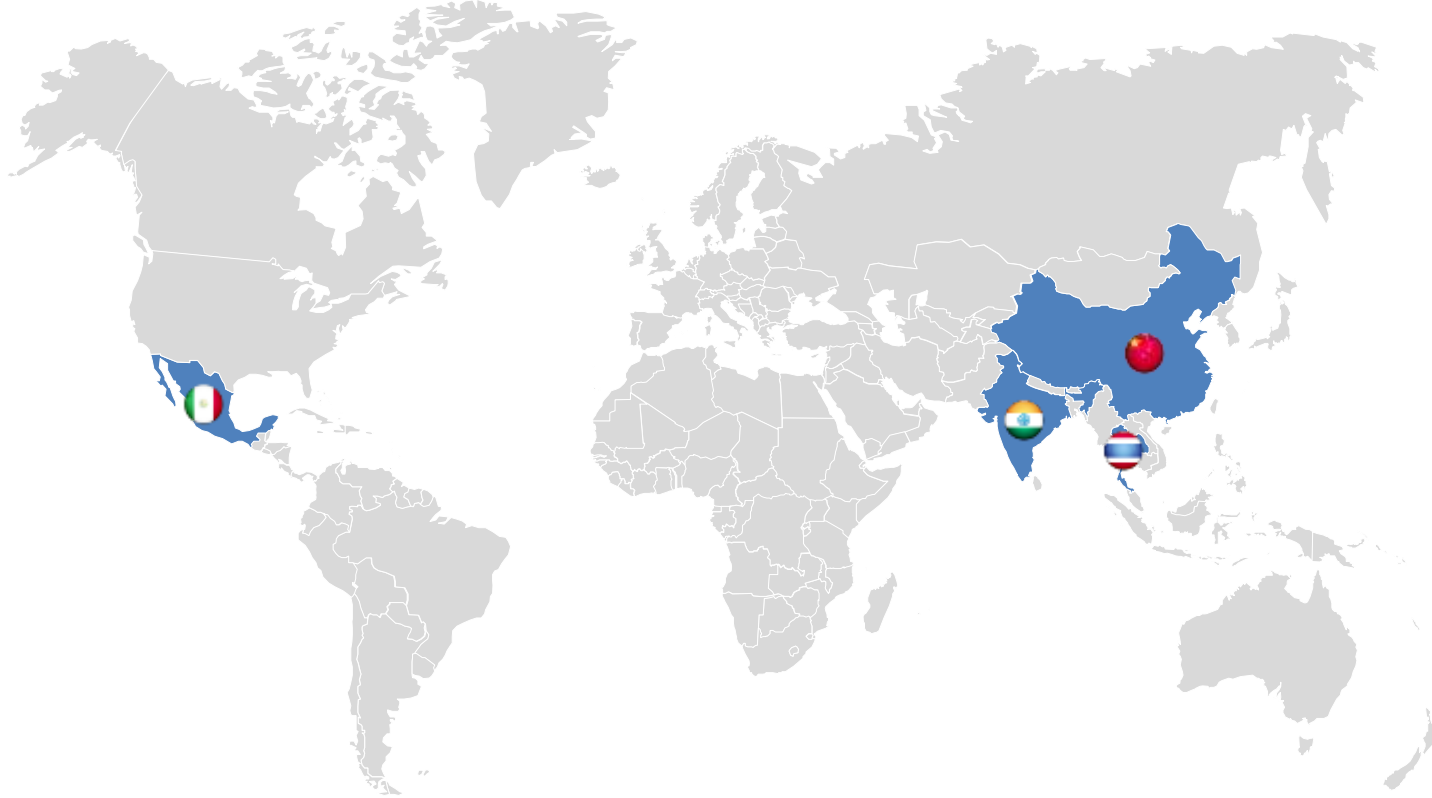
- Petrokimyasallar, tekstil ürünleri, cips, tekstürize iplik, POY, düz iplik ve diğer kimyasallar
- Çin, Tayvan, Güney Kore, Malezya, Tayland, Endonezya, Meksika, İspanya ve İtalya'da güçlü dağıtım ağı



- Hammadde, PET, ambalaj, elyaf ve geri dönüştürülmüş ürünler
- **2020 satışları:** 10.6 milyar USD
- Üretim Tesisleri: Afrika, Amerika, Asya-Pasifik ve Avrupa

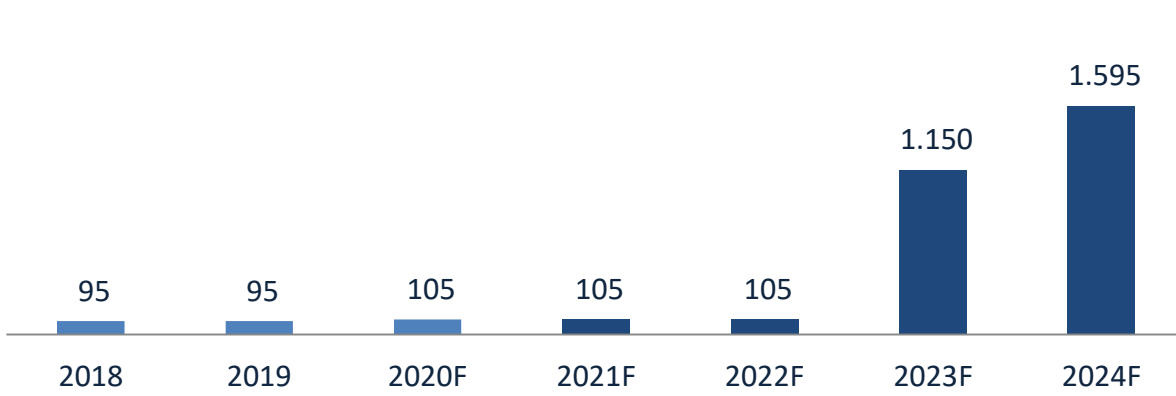


- Pet cips, film, polyester iplik üreticisi
- **2019 mali yıl satışları (yıl sonu Mart 2019):** 0.4 milyar USD
- Üretim yerleri: Hindistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Bahreyn, Belçika

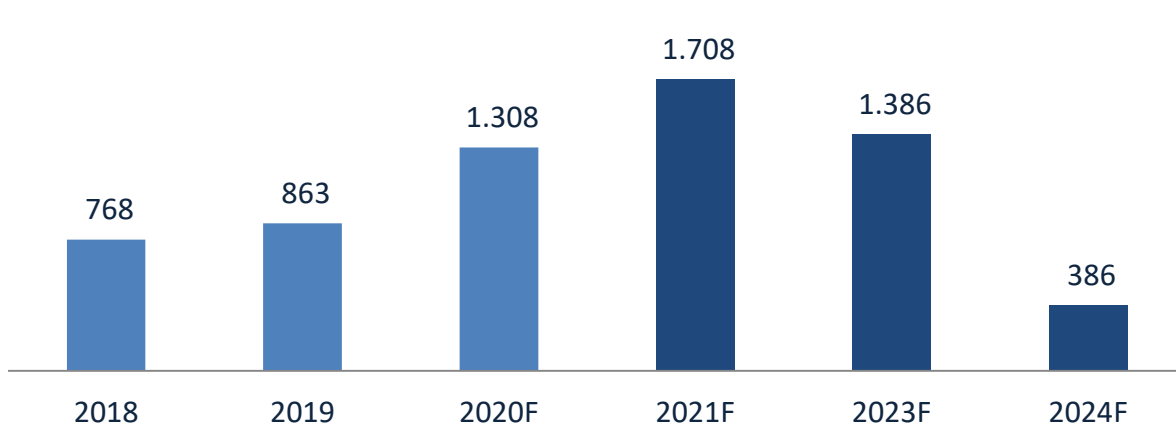


# Türkiye Pazarı – Polyester/PTA (1/2)

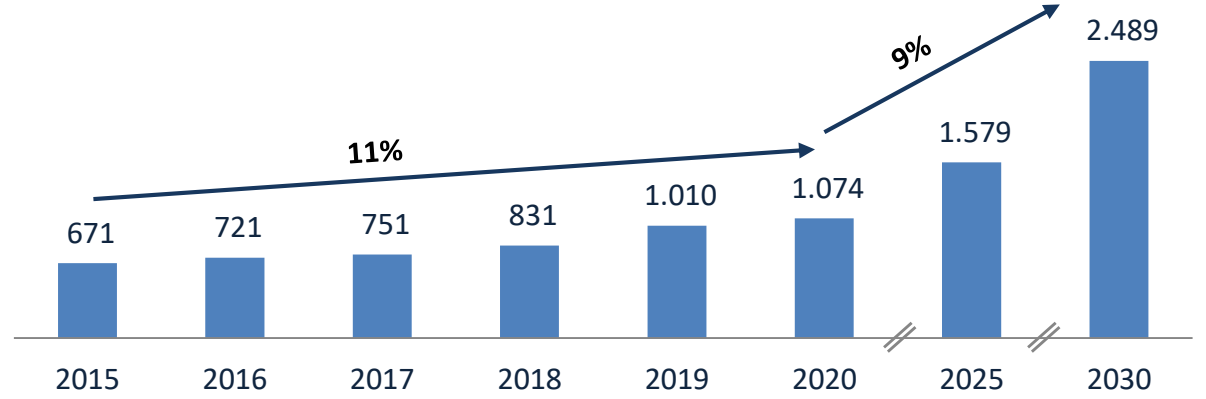
Yurt içi PTA Kapasitesi (bin ton)



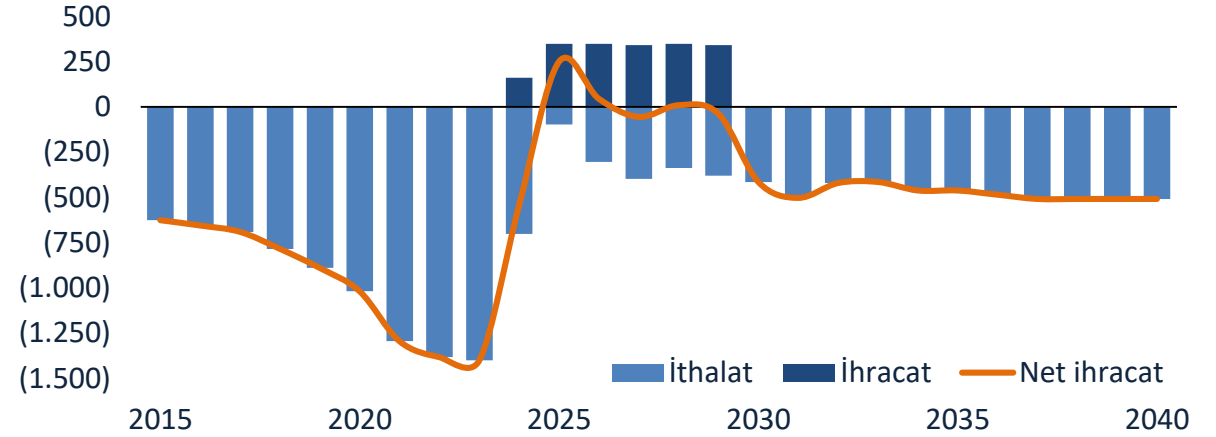
PTA İthalatı (bin ton)



Yurt içi PTA Tüketimi (bin ton)



Türkiye PTA Ticareti (bin ton)



➤ Türkiye, mevcut durumda dünyanın en büyük üçüncü PTA ithalatçısıdır. SASA'nın son zamanlardaki büyümesine rağmen, net PTA ithalçısı pazar konumunun gelecekte de devam etmesi beklenmektedir. – Dolayısıyla, hala karşılanacak iç talep bulunmaktadır.

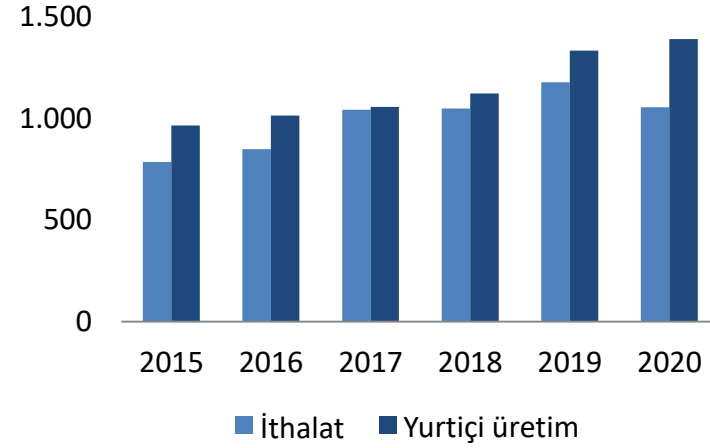
# Türkiye Pazarı– Polyester/PTA (2/2)

## Türkiye Polyester Pazarı İthalat Rakamları

| Miktar<br>(bin ton) | 2015  | 2016  | 2017    | 2018    | 2019    | 2020    |
|---------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| Polyester İplik     | 441.4 | 480.7 | 516.3   | 504.8   | 615.5   | 520.3   |
| Polyester Cips      | 173.2 | 207.3 | 325.1   | 325.4   | 341.0   | 345.9   |
| Polyester Elyaf     | 164.0 | 152.2 | 192.0   | 211.8   | 214.3   | 184.4   |
| Toplat İthalat      | 778.6 | 840,2 | 1.033,7 | 1.041,9 | 1.170,7 | 1.050.5 |

+6,2%

## Türkiye Polyester Üretimi ve İthalatı (bin ton)

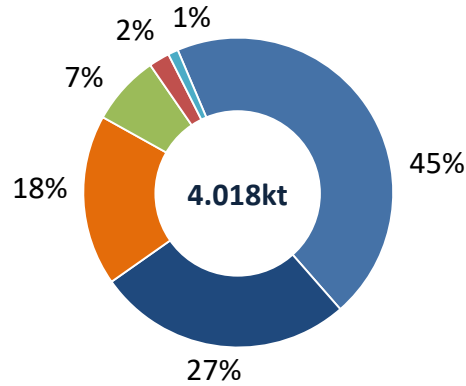


*Büyük ölçüde artan ithalat hacmiyle karşılanmakta olan büyüyen yurtiçi polyester talebi, Türkiye'de PTA üretimi için önemli bir pazar sağlamaktadır.*



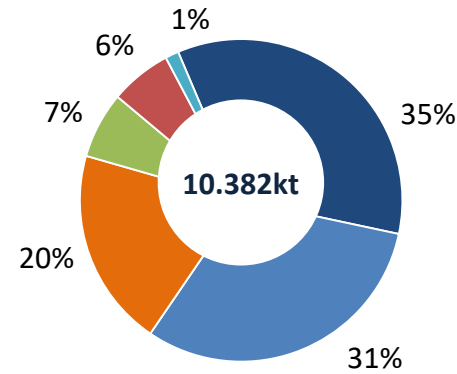
*Ek olarak, Avrupa-Ortadoğu-Afrika bölgesi de, Türkiye'nin coğrafi olarak iyi konumlandığı net ithalatçı cazip bir pazar olmaya devam etmektedir.*

## Bölgelere Göre Küresel Elyaf İthalatı (2019)



■ Asya ■ Avrupa ■ Amerika ■ Orta Doğu ■ Afrika ■ Okyanusya

## Bölgelere Göre Küresel PET Resin İthalatı (2019)



■ Avrupa ■ Asya ■ Amerika ■ Orta Doğu ■ Afrika ■ Oktanasya

I

Şirket Profili

II

Finansal Göstergeler

III

Pazar Görünümü

IV

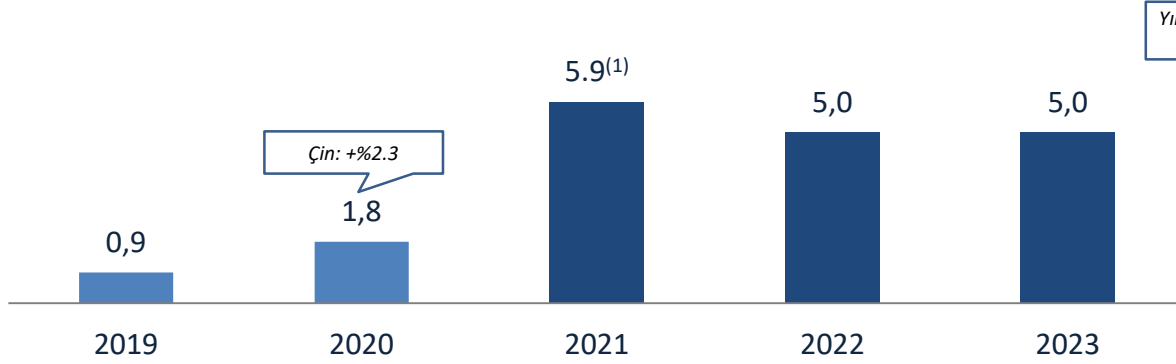
Türkiye – Makroekonomik Görünüm

V

Ekler

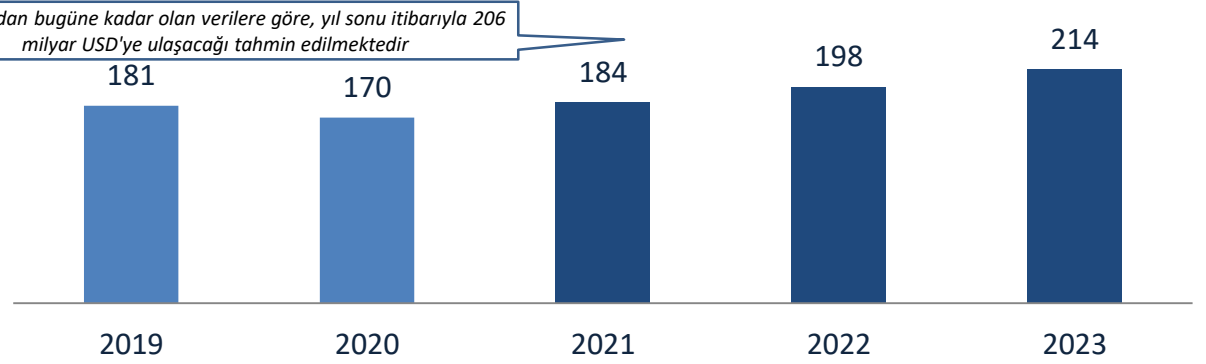
# Türkiye – Makroekonomik Görünüm (1/2)

## Türkiye: Reel GSYİH Büyüme Oranı (%)



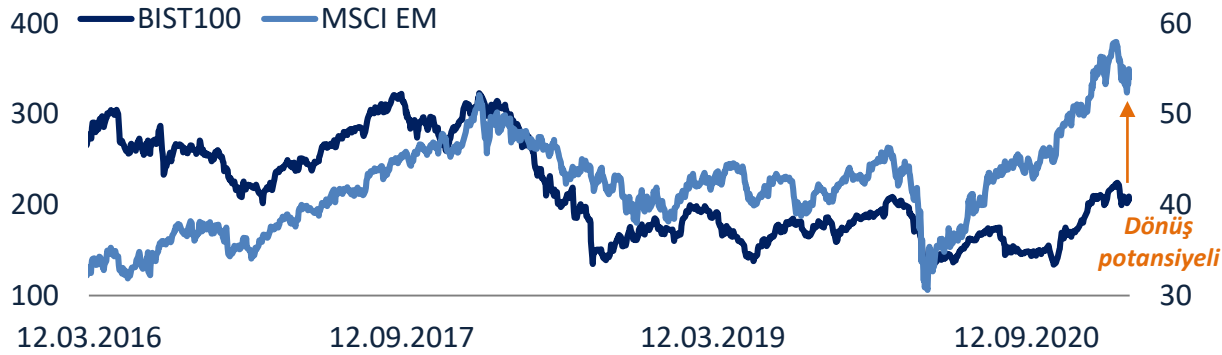
COVID19 kısıtlamaları sonrası GSYİH büyüme oranında güçlü toparlanma beklenmektedir; 2020'de Çin'den sonra ikinci en yüksek büyüme oranı

## Türkiye: İhracat - milyar USD, FOB



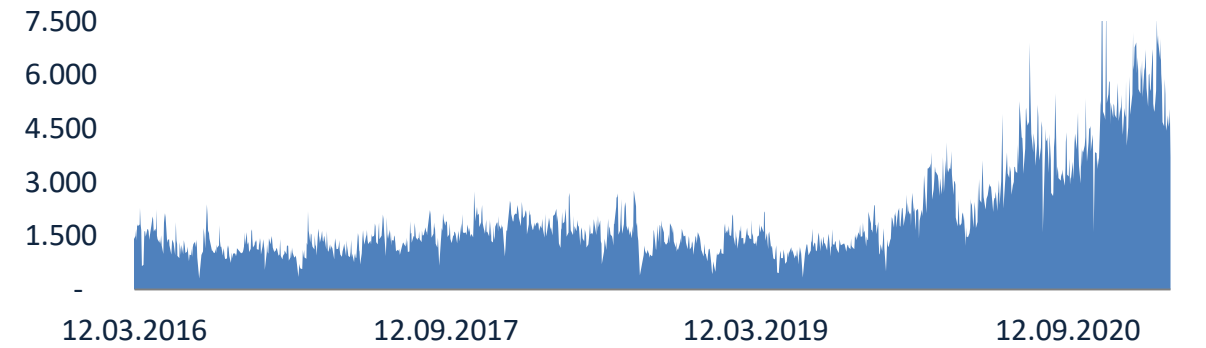
Türkiye'nin coğrafi avantajı ve çeşitlendirilmiş pazar erişimi sayesinde güçlü ihracat tahminleri

## MSCI Gelişen Piyasalar ETF ve BIST100 (5 yıllık karşılaştırma, USD)



Son 2 yıldır sergilenen zayıf seyrin ardından güçlü toparlanma ile yukarı yönlü fırsatlar – orta vadede tarihsel ortalamalara dönüş beklentisi

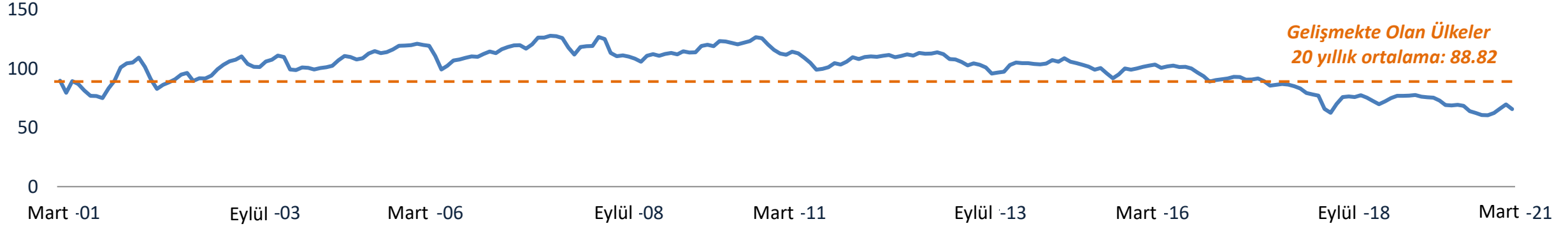
## BIST İşlem Hacmi – milyar USD, Mart 2016 – Mart 2021



BIST, piyasa likiditesinin en yüksek olduğu gelişen ülke borsalarından biridir. Bu yönüyle yatırımcılara etkinlik ve işlem kolaylığı sunmaktadır.

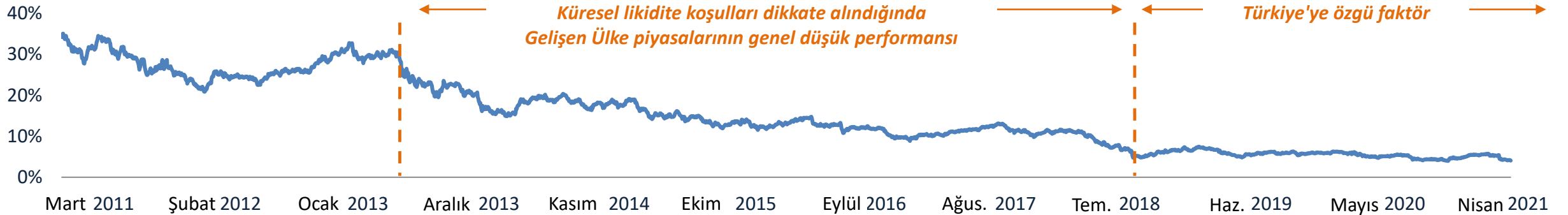
# Türkiye - Makroekonomik Görünüm (2/2)

## TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (20 yıllık)



Kısa vadeli oynaklık yüksek görünse de Türk Lirası varlıkları orta vadede daima uzun dönem ortalamalarına dönmektedir.

## BIST100 ile S&P500 karşılaştırması (USD bazında hesaplanmıştır, S&P500 değerlerine bölünmüştür)



Küresel sermaye piyasalarına göre zayıf performans göstermiş olmasına rağmen, BİST'in orta vadede en azından 2018 öncesi seviyelerine dönmesi olasıdır.

# TEŞEKKÜR EDERİZ

## Şirket Merkezi

Turhan Cemal Beriker Blv.  
No: 559, Adana/Türkiye 01355  
Tel: +90 322 441 00 53  
info@sasa.com.tr  
www.sasa.com.tr

## İskenderun Depolama Alanı

Güzelçay Mahallesi 616 Sokak  
İskenderun/Hatay/Türkiye

## İstanbul Ofisi

Reşit Paşa Mah. Eski Büyükdere  
Cad. Park Plaza No:14/29 K:12  
Maslak / İstanbul

## Ankara Ofisi

Söğütözü Mahallesi 2176. Cadde  
No: 9/17-18 Çankaya / Ankara

I

Şirket Profili

II

Finansal Göstergeler

III

Pazar Görünümü

IV

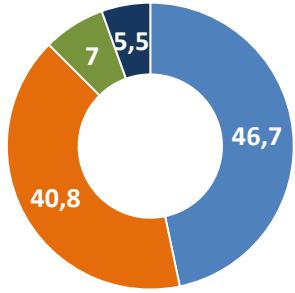
Türkiye – Makroekonomik Görünüm

V

Ekler

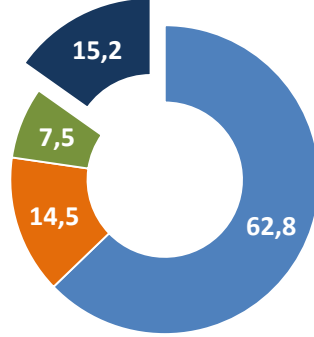
# SASA – Ortaklık Yapısı

## Erdemoğlu Holding



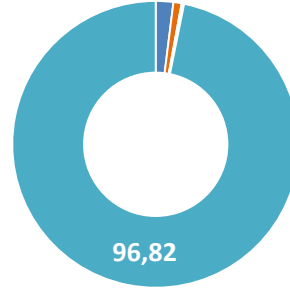
■ İbrahim Erdemoglu  
■ Ali Erdemoglu  
■ Gulsum Erman  
■ Mustafa Erman

## Sasa Polyester



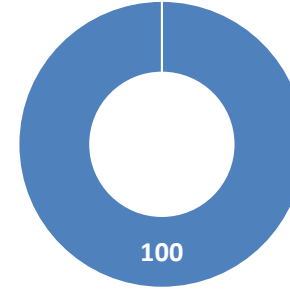
■ Erdemoğlu Holding  
■ Merinos  
■ Dinarsu  
■ Free Float

## Merinos Halı



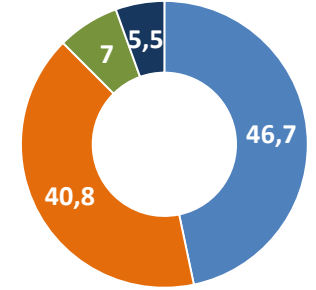
■ İbrahim Erdemoglu  
■ Ali Erdemoglu  
■ Gulsum Erman  
■ Mustafa Erman  
■ Erdemoglu Holding

## Dinarsu İmalat



■ Erdemoglu Holding

## Erdemoğlu Dış Ticaret



■ İbrahim Erdemoglu  
■ Ali Erdemoglu  
■ Gulsum Erman  
■ Mustafa Erman

| Ortak             | Erdemoğlu Holding     |               | SASA Polyester          |               | Merinos Halı          |               | Dinarsu İmalat       |               | Erdemoğlu Dış Ticaret |               |
|-------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                   | Sermaye               | % Payı        | Sermaye                 | % Payı        | Sermaye               | % Payı        | Sermaye              | % Payı        | Sermaye               | % Payı        |
| İbrahim Erdemoğlu | 420.300.000,00        | 46,70         |                         |               | 4.181.288,00          | 1,98          |                      |               | 934.000,00            | 46,70         |
| Ali Erdemoğlu     | 367.200.000,00        | 40,80         |                         |               | 1.939.395,00          | 0,92          |                      |               | 816.000,00            | 40,80         |
| Gülsüm Erman      | 63.000.000,00         | 7,00          |                         |               | 328.486,00            | 0,16          |                      |               | 140.000,00            | 7,00          |
| Mustafa Erman     | 49.500.000,00         | 5,50          |                         |               | 258.096,00            | 0,12          |                      |               | 110.000,00            | 5,50          |
| Erdemoğlu Holding |                       |               | 703.402.931,00          | 62,80         | 204.142.735,00        | 96,82         | 60.000.000,00        | 100,00        |                       |               |
| Merinos Halı      |                       |               | 162.399.989,00          | 14,50         |                       |               |                      |               |                       |               |
| Dinarsu İmalat    |                       |               | 83.999.994,00           | 7,50          |                       |               |                      |               |                       |               |
| Fiili Dolaşım     |                       |               | 170.197.086,00          | 15,20         |                       |               |                      |               |                       |               |
| <b>TOPLAM</b>     | <b>900.000.000,00</b> | <b>100,00</b> | <b>1.120.000.000,00</b> | <b>100,00</b> | <b>210.850.000,00</b> | <b>100,00</b> | <b>60.000.000,00</b> | <b>100,00</b> | <b>2.000.000,00</b>   | <b>100,00</b> |

Kaynak: Şirket bilgileri

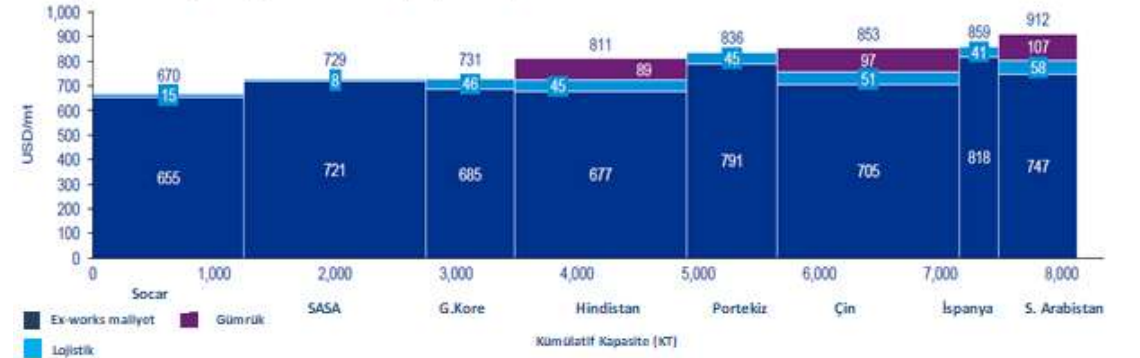
# SASA PTA Yatırımı

- PTA, polyester bazlı ürünlerin üretimi için birincil hammaddedir.
- Öngörülen PTA yatırımı, SASA'nın polyester üretiminin geliştirilmesi ve genişletilmesi projesinin bir parçası olarak yapılacak olup PET resin, elyaf ve filament ürünlerine yapılan son yatırımları destekleyecektir.
- PTA maliyetindeki bölgelerarası rekabet, büyük ölçüde süreç teknolojisi seçimi, tesis ölçeği, paraksilenin (hammadde) satın alma maliyeti, navlun, vergi ve tarifeler tarafından belirlenmektedir.
- SASA'nın PTA projesi, maliyet avantajlı bir konuma sahiptir. Zira Invista'nın PTA üretim teknolojisinin en son sürümünün devreye alınmasıyla ton başına paraksilen kullanımı eski PTA teknolojilerine kıyasla azalacaktır.
- SASA, üretiminin büyük bir bölümünü aynı saha içindeki polyester tesislerinde kullanma avantajına sahiptir. Ayrıca, 2024 yılına kadar Türkiye'nin PTA talebi 1.500.000 tonun üzerine çıkacak olup bu durum SASA'nın üretim kapasitesinin tamamen iç pazarda tüketileceği anlamına gelmektedir.
- SASA'nın PTA yatırımının orta vadeli stratejisi, PTA üretiminin %100'ünü Adana'daki entegre polyester tesislerinde kullanmaktır. SASA, paraksilen hammaddesini, fiyatın Asya kontrat fiyatlarından 40 USD/ton navlun ücreti kadar düşük olduğu Orta Doğu tedarikçilerinden temin edebilecektir.
- Son olarak SASA, gümrük vergileriyle petrokimya sektörünün büyük ölçüde korunduğu bir pazar olan Türkiye'de faaliyet göstermektedir.
- Kurumlar vergisi indirimi, gelir vergisi stopaj desteği, enerji desteği, sigorta primi işveren desteği, nitelikli personel desteği, faiz oranı desteği gibi güçlü devlet teşvikleri, yatırımlara giden yolu açmaktadır.

Kaynak: KPMG Raporu

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

PTA (DDP ödeme şekli ile) ithalatının Türkiye'ye maliyeti – 2025F



## PTA için Potansiyel Pazarlar



**567 bin ton**  
Almanya



**287 bin ton**  
İspanya



**545 bin ton**  
Litvanya



**193 bin ton**  
İtalya



**541 bin ton**  
Umman



**172 bin ton**  
Mısır

# Terimler & veri sağlayıcılarının sorumluluk reddi

|              |                                                                                                                    |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AODA:</b> | <i>Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA)</i>                                                                          |
| <b>ÇSY:</b>  | <i>Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim (ESG)</i>                                                                    |
| <b>DMT:</b>  | <i>Dimetil Tereftalat (Dimethyl Terephthalate), polyester üretimi için kullanılan bir hammadde</i>                 |
| <b>DTY:</b>  | <i>Tekstürize İplik (Drawn Texturized Yarn)</i>                                                                    |
| <b>FDY:</b>  | <i>Düz İplik (Fully Drawn Yarn)</i>                                                                                |
| <b>SPK:</b>  | <i>Sermaye Piyasası Kurulu - Türkiye</i>                                                                           |
| <b>TCMB:</b> | <i>Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası</i>                                                                           |
| <b>PET:</b>  | <i>Polietilen Tereftalat, film ve ambalaj sektörleri için hammadde</i>                                             |
| <b>POY:</b>  | <i>Poy (Partially Oriented Yarn)</i>                                                                               |
| <b>PST:</b>  | <i>Kesik Elyaf (Polyester Staple Fiber)</i>                                                                        |
| <b>PTA:</b>  | <i>Saflaştırılmış Tereftalik Asit (Purified Terephthalic Acid), polyester üretimi için kullanılan ana hammadde</i> |
| <b>PX:</b>   | <i>Paraksilen (Paraxylene), PTA üretimi için kullanılan ana hammadde</i>                                           |

**Wood Mackenzie** tarafından sağlanan veriler ve bilgiler tavsiye olarak yorumlanmamalı ve herhangi bir amaçla bunlara güvenilmemelidir. Wood Mackenzie tarafından yazılı olarak açıkça izin verilmedikçe bu verileri ve bilgileri kopyalayamaz veya kullanamazsınız. Wood Mackenzie bu tür veri ve bilgilerin sağlanması için Wood Mackenzie ile yapmış olabileceğiniz yazılı bir sözleşmede belirtilenler dışında, bu veri ve bilgileri kullanımında yasaların izin verdiği en geniş ölçüde hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu çıktı, SASA Polyester Sanayi A.Ş. ve **KPMG** Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında düzenlenen Mutabakat Metni uyarınca SASA Polyester Sanayi A.Ş. tarafından dahili olarak kullanılmak üzere hazırlanan 23 Şubat 2021 tarihli Rapordan alınmıştır. Bu çıktının paylaşıldığı tüm kişi ve kurumlar, içeriğini açıklamamak, kopyalamamak, dağıtmamak veya referans göstermemek ve gizli tutmakla yükümlüdür. Bu çıktının paylaşıldığı tüm kişi ve kurumlar, ilgili düzenlemelerin izin verdiği ölçüde, KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin Mutabakat Metni'ne konu olan hizmet veya çıktılarla ilgili olarak herhangi bir kişi veya kuruma karşı sorumluluğunun veya yükümlülüğünün olmadığını kabul ve teyit eder.