



SASA
Dün • Bugün • Yarın • Daima



Yatırımcı Sunumu

Aralık 2025



ERDEMOĞLU
HOLDİNG

SASA

Sorumluluk Reddi

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

Bu Sunum, münhasıran müzakere amacıyla, yatırımlarla ilgili konularda profesyonel deneyime sahip seçilmiş kişilere iletilmektedir; zira kamuya açık diğer bilgiler ve SASA ile yapılan müzakerelere danışılmadığı sürece eksik olup yalnızca kamuya açık diğer bilgiler ve SASA ile yapılan müzakereler eşliğinde incelenmelidir. Bu Sunum ve Sunum'un içeriği, SASA'nın önceden yazılı izni alınmaksızın, tamamen ya da kısmen çoğaltılamaz, yeniden iletilemez, basına veya başka herhangi bir kişiye dağıtılamaz ve başka bir amaç için 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 teminini 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 teminini 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 bahsedilen ileriye dönük ifadelerle güvenilmemelidir. İşbu Sunum'da yer alan geçmiş eğilimler veya olaylara ilişkin ifadeler, bu tür eğilimlerin veya olayların gelecekte de devam edeceğinin bir temsili olarak dikkate alınmamalıdır. Yukarıdakiler dışında, ileriye dönük beyanları güncellemeye dair herhangi bir sorumluluk üstlenilmemektedir. Bu Sunum'da yer alan bilgiler, işbu belgenin tarihinde mevcut olduğu gibi sağlanmış olup bildirim gerekliliğinden dolayı 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 adilliğine, doğruluğuna ve eksiksizliğine dair, açık veya zımni herhangi bir beyan, fikir veya tekeffülde bulunmamaktadır; dolayısıyla Sunum'da yer alan bilgilerin veya sunulan ya da ima edilen görüşlerin adil, doğru ve eksiksiz olduğuna itimat edilmemelidir. SASA'nın veya yöneticilerinin, memurlarının, acentalarının, çalışanlarının veya danışmanlarının veya başka bir kişinin, bu Sunum'da yer alan veya hariç tutulan yahut sair bir şekilde bu Sunum'la bağlantılı olarak ortaya çıkan herhangi bir bilginin veya fikrin kullanımından veya bunlara güvenilmesinden hangi şekilde olursa olsun doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir hata veya ihmal ya da kayıptan herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu belgede yer alan SASA ile ilgili bazı finansal bilgilerin denetlenmediği ve bazı durumlarda yönetim bilgilerine ve tahminlerine dayandığı unutulmamalıdır.

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

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

GÜNDEM

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

Bölüm 1

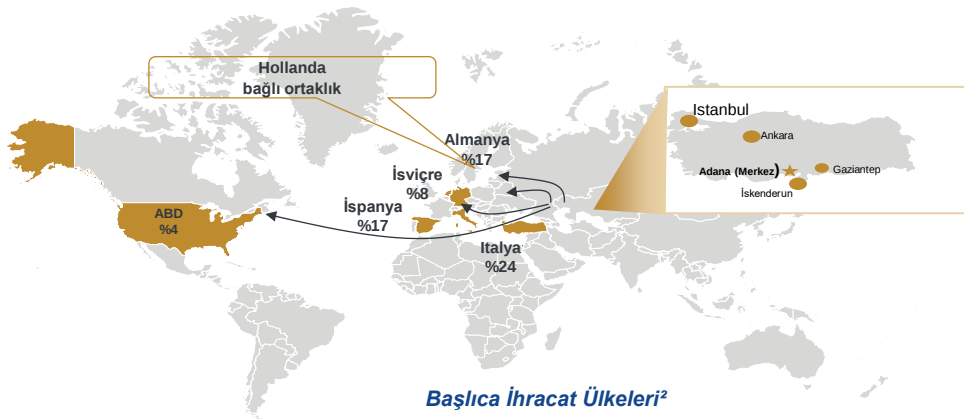
SASA Tanıtımı

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 **üretimeye yönelik entegrasyonu hedefleyen yatırımlar** devam etmektedir. Rekabetçi konumu güçlendirmek amacıyla 2015'ten bu yana (Eylül 2025 itibarıyla) **toplam yaklaşık 4 milyar ABD doları tutarında yatırım** yapılmıştır.
- Adana, Türkiye'de yer alan üretim tesislerinin toplam **polimerizasyon kapasitesi Eylül 2025 itibarıyla 1.500 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.

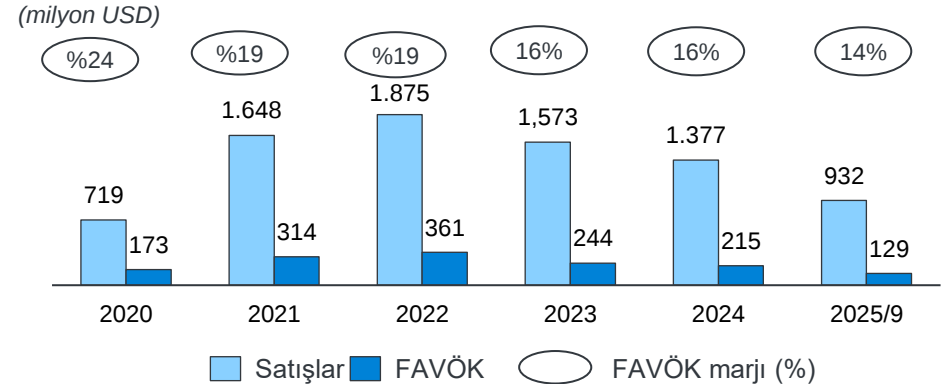
Üretim ve İhracat Dağılımı



Ürün ve Nihai Pazara Göre Gelir Dağılımı¹



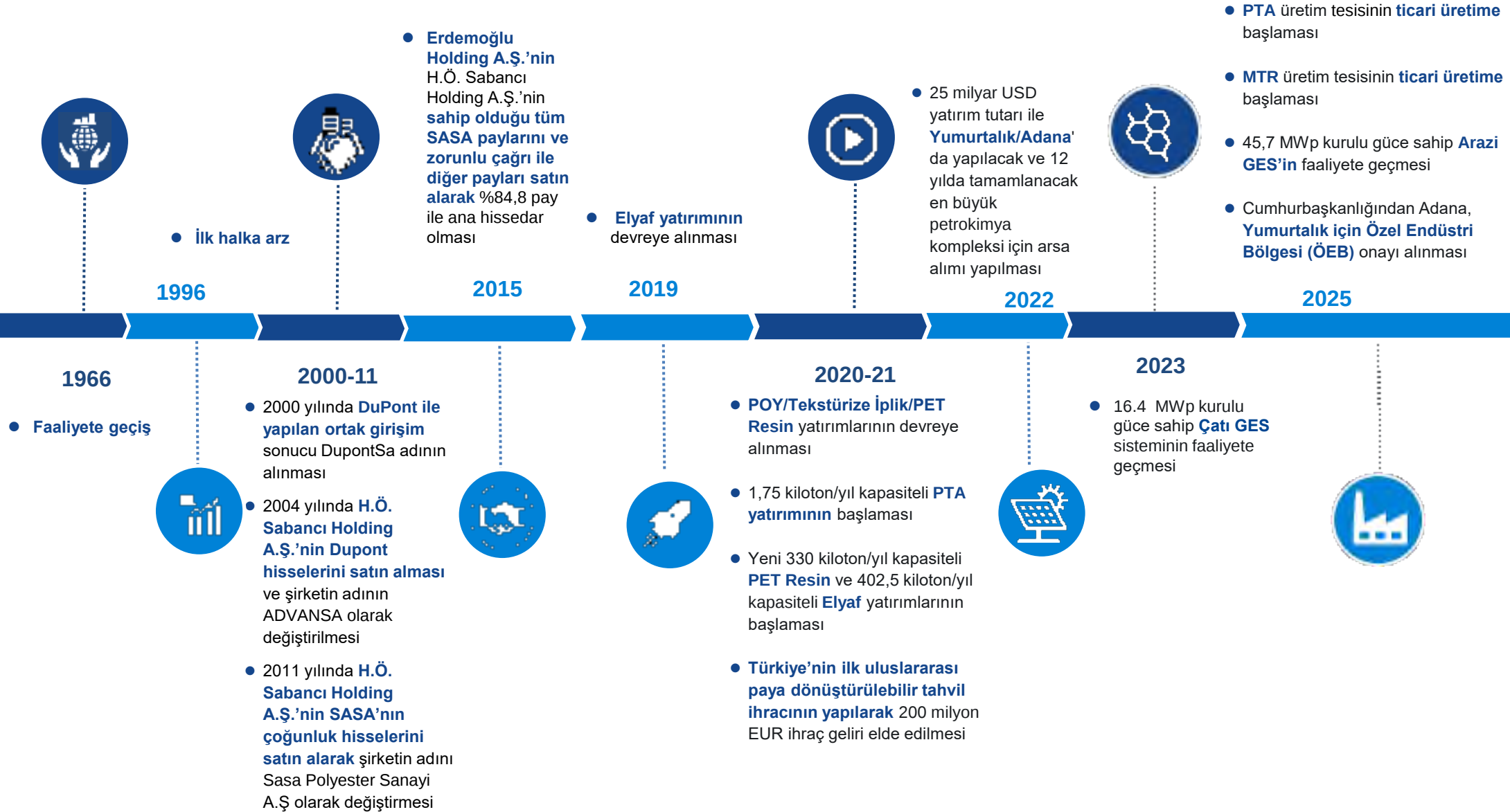
Önemli Noktalar



Kaynak: Şirket bilgileri; KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2025/9)

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. ¹ 2025 Eylül sonu verileridir. ² Üzdele, 2025 Eylül sonu itibarıyla ihracat gelirlerinin başlıca ihracat ülkelerine göre dağılımını göstermektedir.

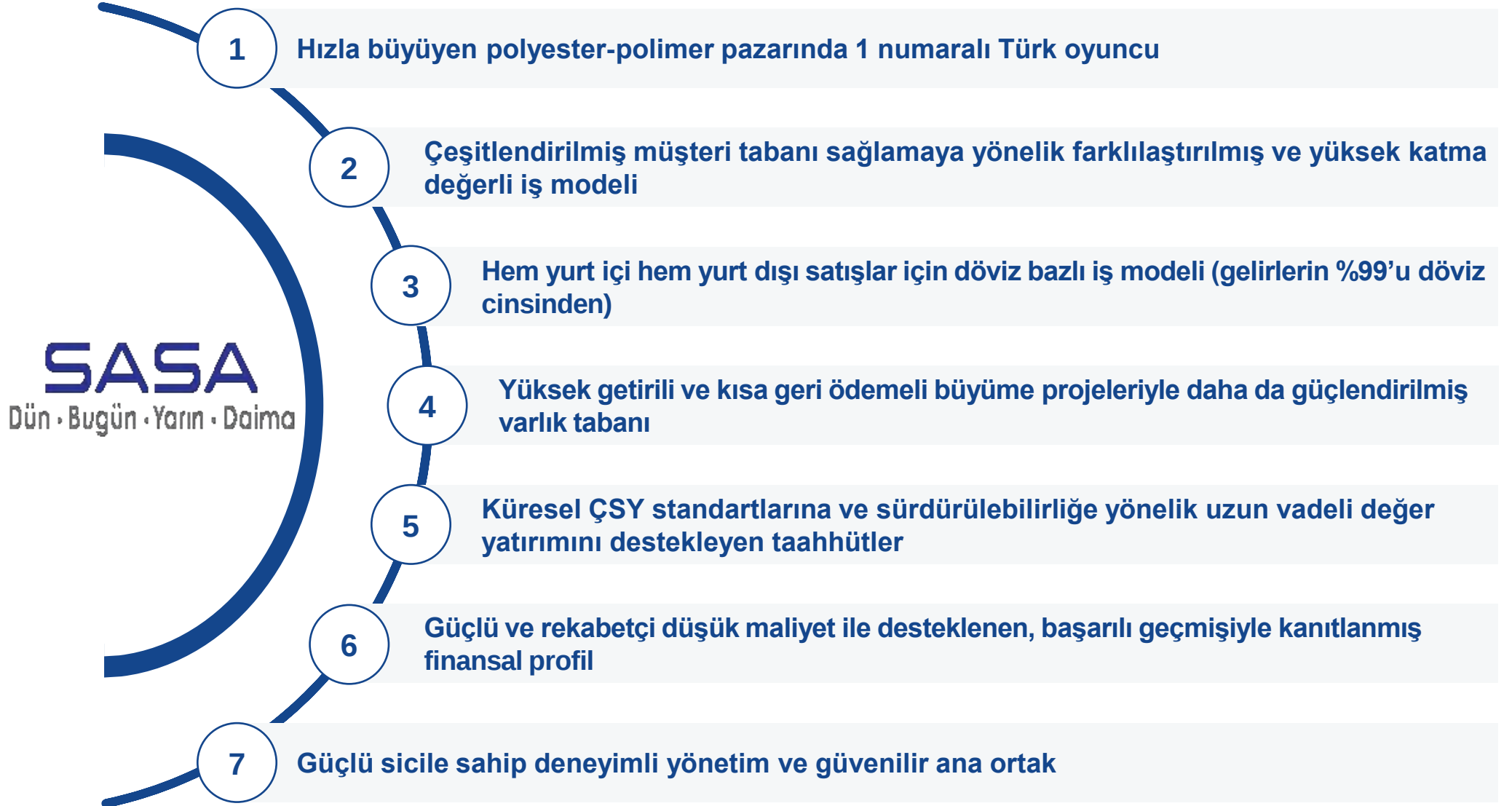
Uzun Soluklu Büyüme ve Yenilik Geçmişi



Bölüm 2

Öne Çıkan Başlıklar

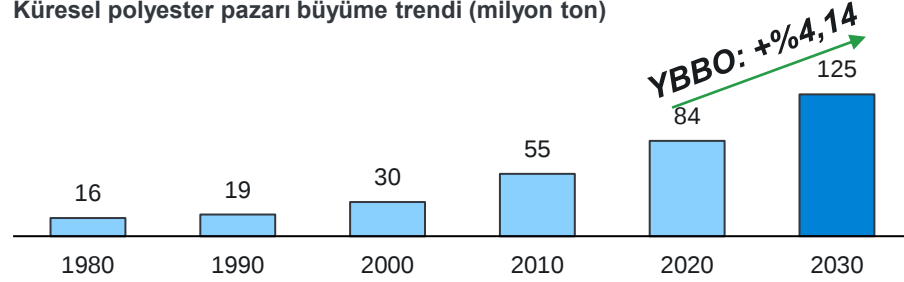
SASA Cazip Bir Yatırım Fırsatı Sunuyor



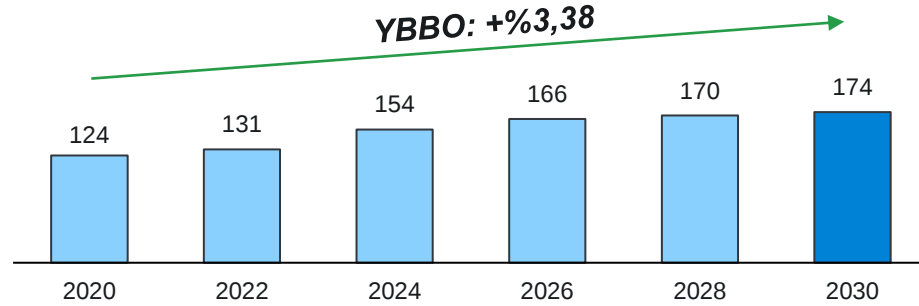
Hızla Büyüyen Polyester-Polimer Pazarında 1 Numaralı Türk Oyuncu

Küresel Polyester Pazarı Güçlü ve Sürekli Bir Büyüme Görünümü Sergilemektedir

Küresel polyester pazarı büyüme trendi (milyon ton)



Küresel polyester kapasitesi (milyon ton)

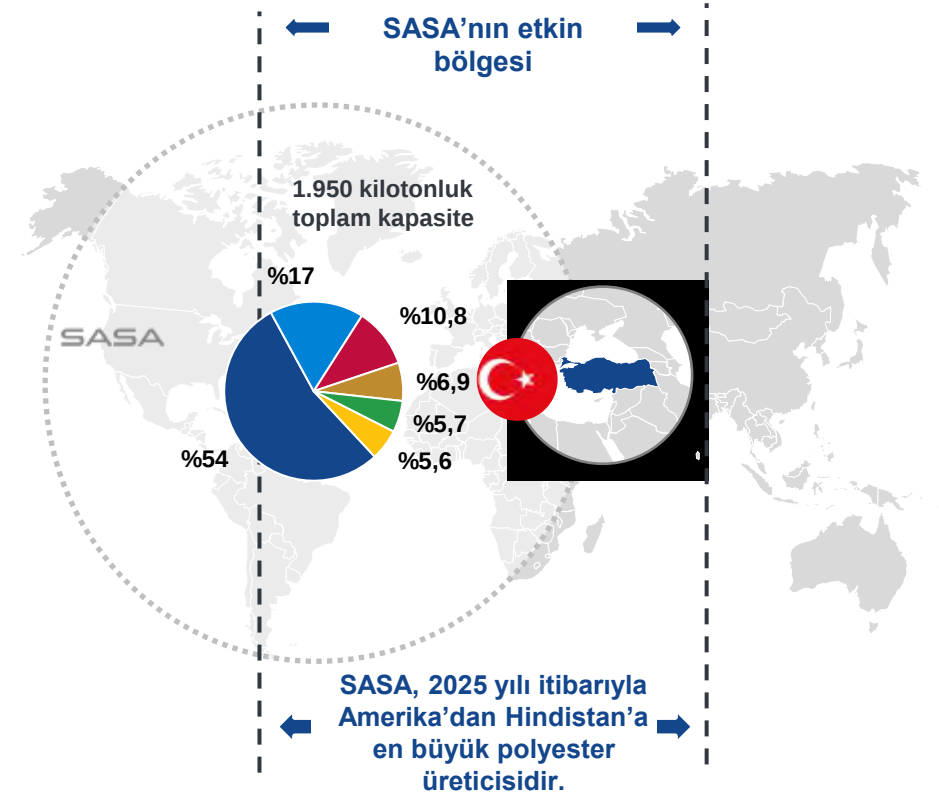


- Esas olarak büyüyen GSYİH ve artan harcanabilir gelir nedeniyle yükselen satın alma gücünden kaynaklanan polyester tüketimi artışı, nüfus artışı ve yükselen kişi başı gelir gelişmekte olan pazarları daha cazip hale getirmektedir.
- COVID sonrası dinamiklerden etkilenen (i) plastik sanayii (özellikle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

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

Güçlü temellere dayalı pazar liderliği

Türkiye'deki polyester üreticilerinin kapasiteleri



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

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

Küresel Bazda Önemli Polyester Oyuncuları



- Kuzey Amerika'daki en büyük polyester üreticisi



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



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



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



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



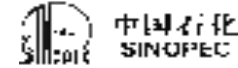
- Petrokimyasallar, polyester cips, POY, düz iplik, tekstürlü iplik, elyaf, PTA üreticisi



- PET ve PTA üreticisi



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



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



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



- 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



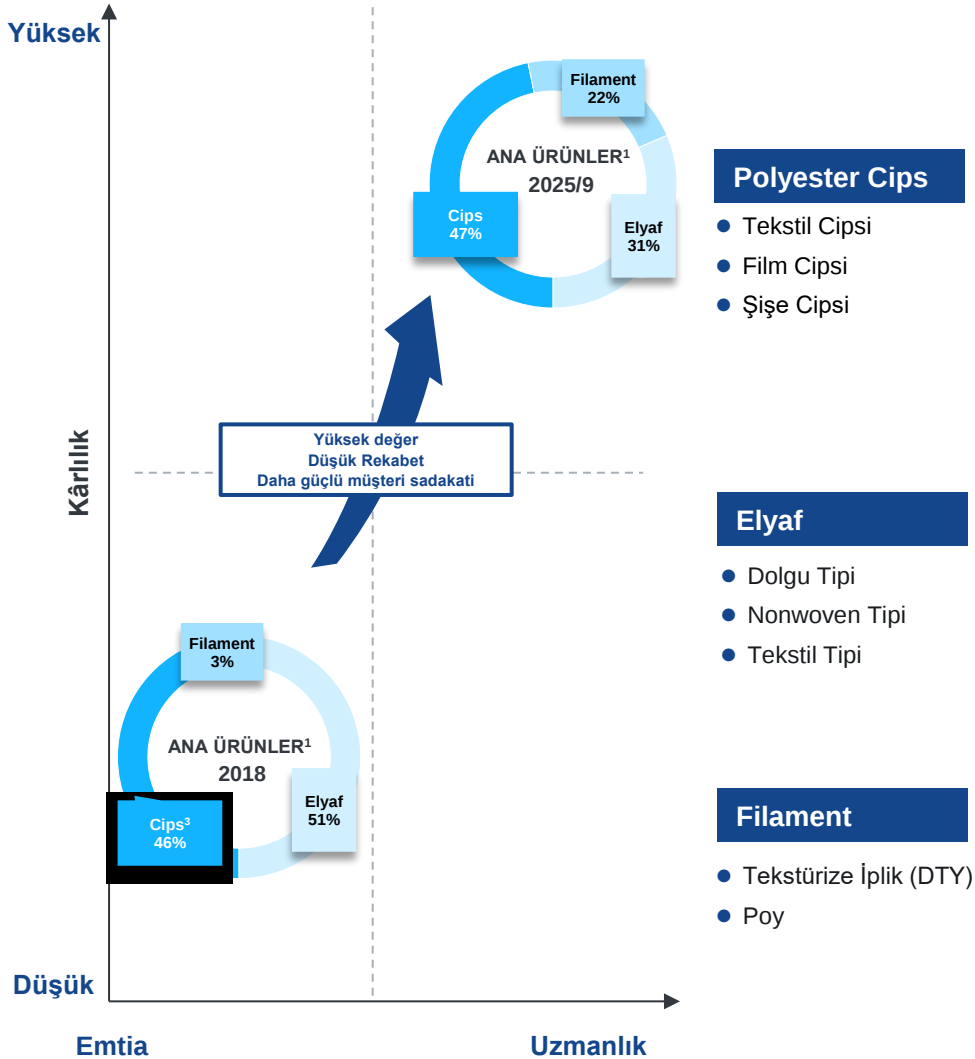
- Petrokimyasallar, plastikler, lastikler, BOPP filmleri ve diğer
- Viyana, Çin ve İstanbul'da uluslararası ofisler



- 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.²
- İlk 10 ihracat müşterisi, ihracatın **%38'ini** oluşturmaktadır.²
- Hem **yurt içinde** hem de **yurt dışında iyi çeşitlendirilmiş sadık müşteri tabanı**, yoğunlaşma riskini azaltmaktadır.

Kaynak: Şirket bilgileri

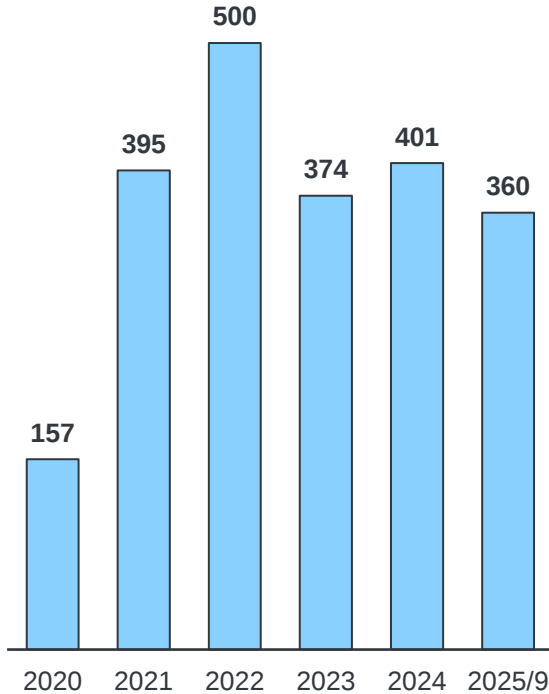
Not: Sol tarafta yer alan grafik yalnızca gösterim amacına yönelik olup ölçeklendirilmemiştir.

¹Toplam gelire göre oran (diğer gelir kalemleri hariçtir); ²2025 Eylül sonu itibarıyla; ³DMT dahil edilmiştir

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

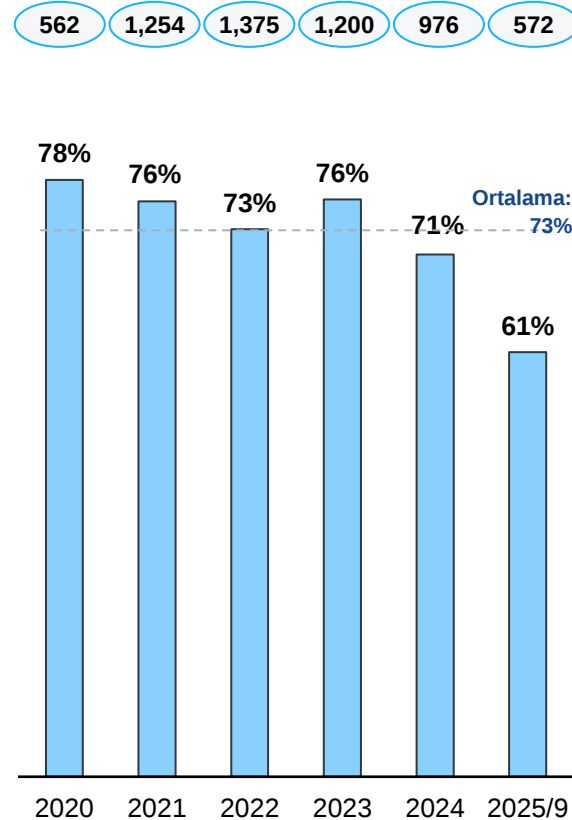
2022 yılında güçlü bir büyüme kaydeden ihracat küresel talepteki değişime paralel olarak daha ılımlı seyretmiş...

İhracat (milyon USD)



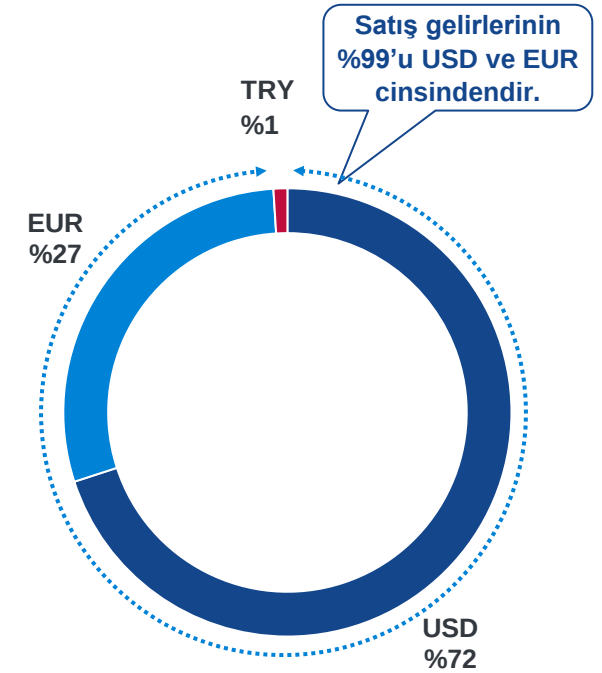
...buna karşın yurt içi talep sayesinde ihracata bağımlılık azalmıştır.

Yurt içi satışlar (satış gelirleri içindeki payı)



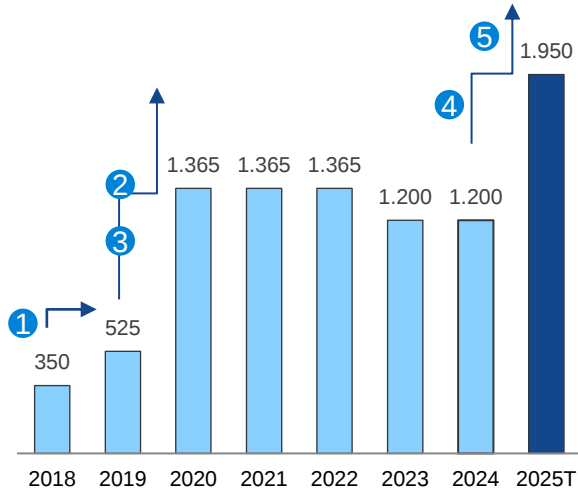
Yurt içi dahil tüm satışlar döviz cinsinden fiyatlanmaktadır.

Satış gelirlerinin para birimi bazında dağılımı (2025/9)



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 ¹	350kton	2019 – 2Q
POY/DTY	350kton	2020 – 2Q
MTR-1	315kton	2020 – 3Q
MTR-2	330kton	2025 – 1H
Elyaf Yatırımı	402.5kton	T. 2025 – 4Q

Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyüme Yönelik Yatırımlar

	Elyaf ¹
Gerekçe	Yüksek katma değerli alt ürün
Yatırım Tutarı	450 milyon USD
Güncel Yatırım Değeri	650 milyon USD
Kapasite	402.5 kiloton
Tamamlanma Tarihi	2025-4. çeyrek
Tahmini Ciro Katkısı	400 milyon USD
Finansman Detayı	25% özkaynak, 75% kredi 5-10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri
Fonlama Durumu	Tamamlandı

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 m²'lik arazi özelleştirmesine yönelik bir kamu ihalesini kazanmıştır. Toplam arazi miktarı 2025 Haziran sonu itibarıyla 6,5 milyon metrekareye ulaşmıştır.
- 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.



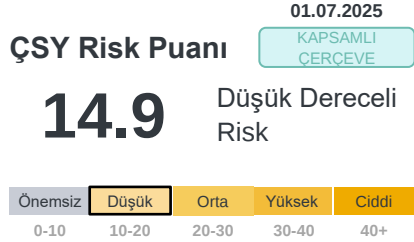
Türkiye'nin vergi korumalı ortamında faaliyet gösteren SASA, **güçlü teknolojik altyapısı ve dikey entegrasyona odaklı stratejik yatırımları** sayesinde yurt içi pazarda lider konumunu korumaktadır.

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

ÇSY Uygulamalarına Öncelik Veren İş Modeli



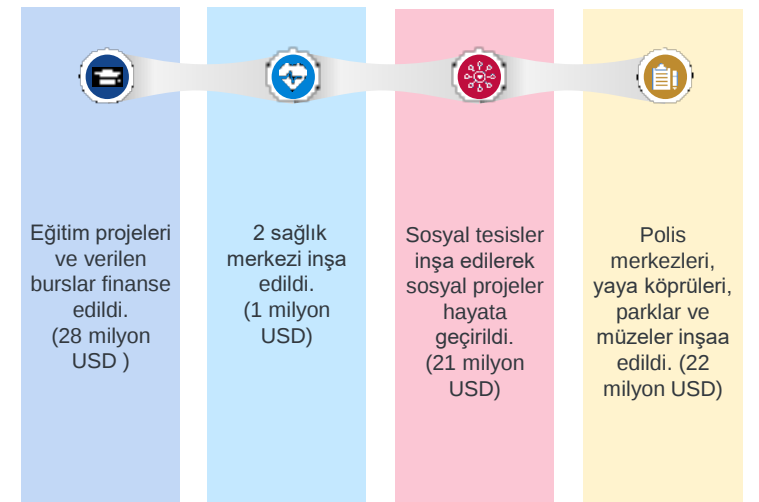
SASA Sustainalytics Risk Puanları



Uluslararası Çevre Politikaları

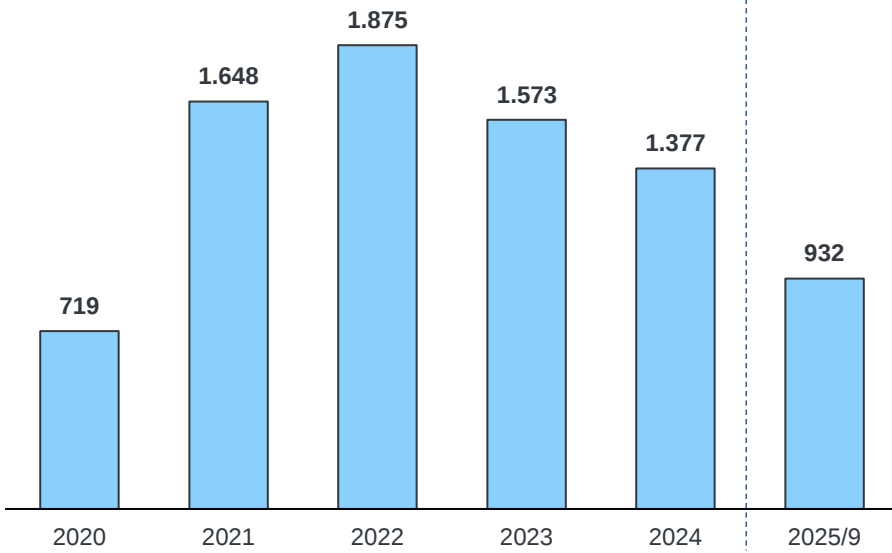


Gelecek Nesillere Daha İyi Bir Dünya Bırakmaya Adanmış Vizyon



Net Satışlar

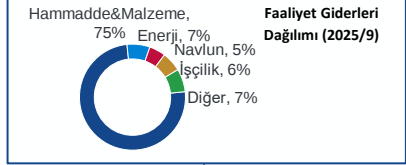
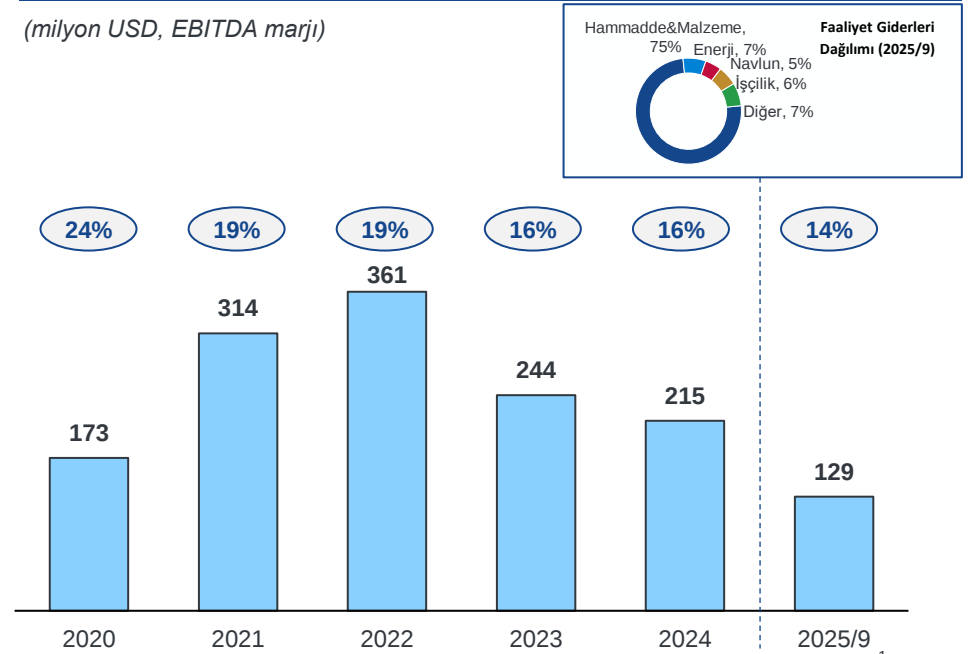
(milyon USD)



- **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.

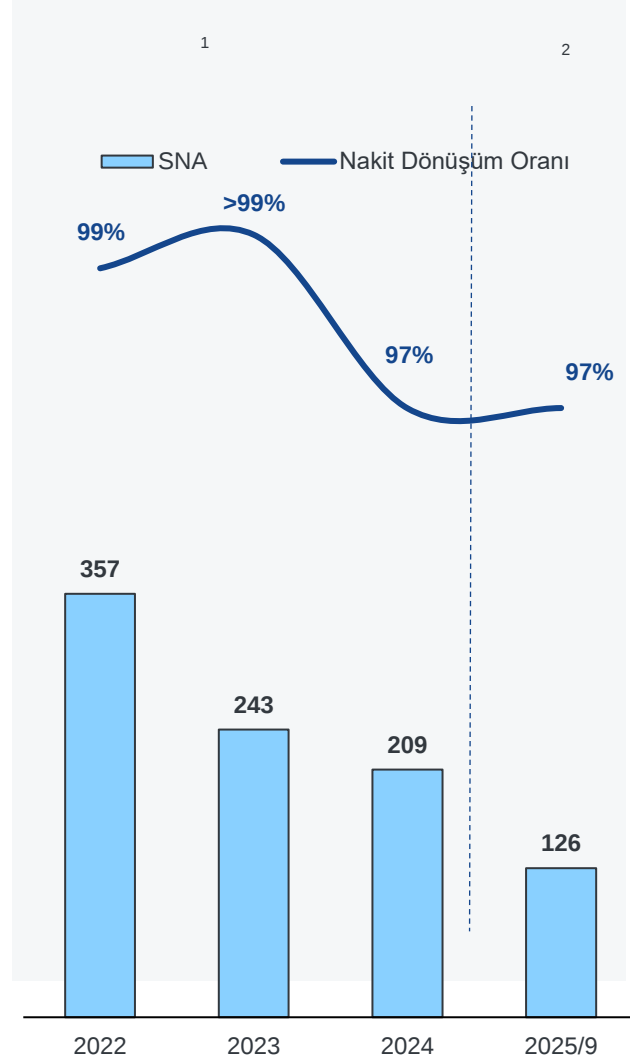
Makroekonomik Koşullar: Türkiye ve Avrupa'daki enflasyonla mücadele politikalarına ek olarak Çin'deki zayıf talep kâr marjlarını baskılamaya devam etmektedir.

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

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

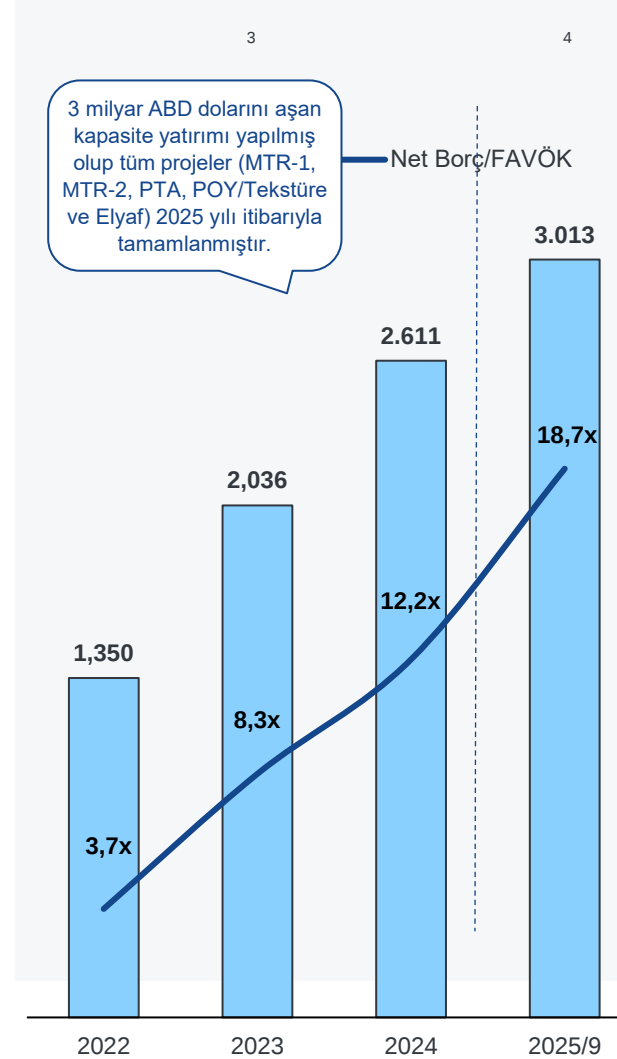
Serbest Nakit Akışı (SNA) ve Nakit Dönüşüm Oranı

(USDmm)



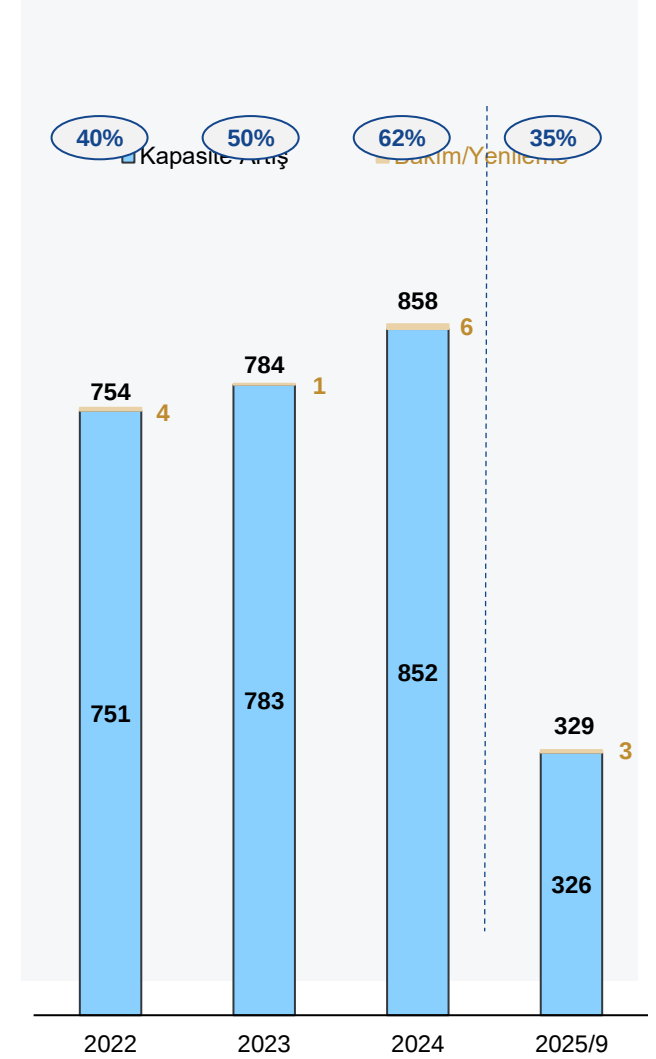
Net Finansal Borç ve Kaldıraç Oranı

(USDmm)



Sermaye Harcamaları (Capex)

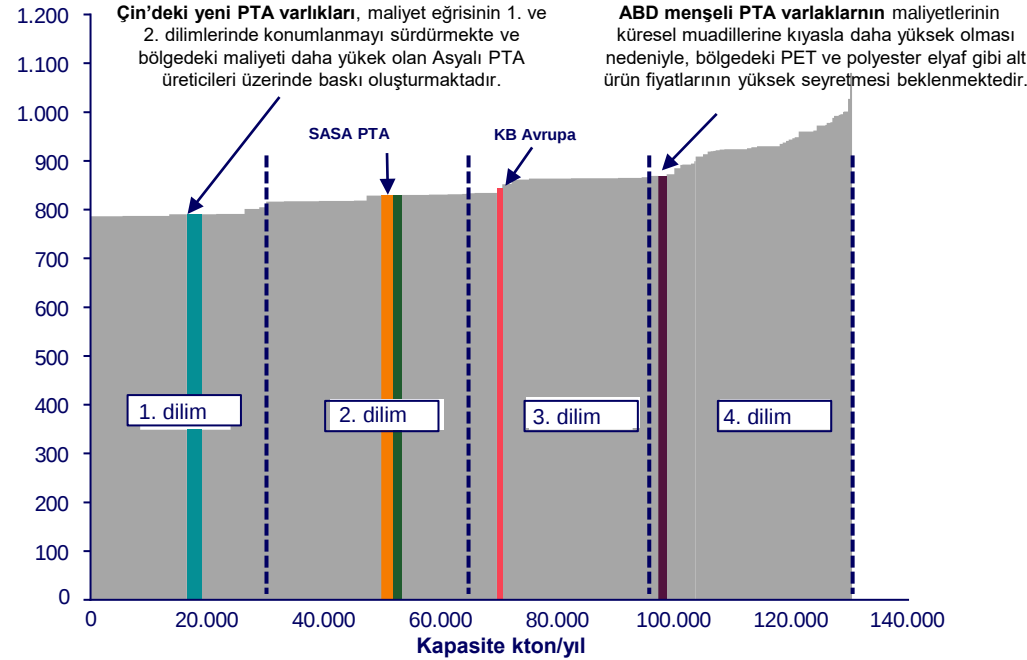
(USDmm, % Hasılat)



Kaynak: KAP'ta yayınlanan finansal tablolar (2020-2025/9)

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.

¹ SNA, FAVÖK – bakım yatırım harcamaları olarak tanımlanmaktadır. ² Nakit dönüşüm oranı, SNA / FAVÖK olarak tanımlanmaktadır. ³ Net borç hesaplaması: kısa ve uzun vadeli finansal borçlar – (nakit ve nakit benzerleri + finansal yatırımlar + hisse geri alımları (bilanço dışı kalemler)). ⁴ Kaldıraç oranı, son 12 aylık FAVÖK'e göre hesaplanmaktadır (2025/9 için kıdem tazminatı karşılıkları dahil).

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

- 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.²

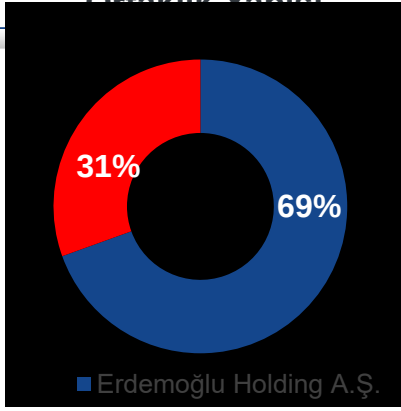
Koruyucu önlemler: Türkiye ve AB'de uygulanan gümrük tarifeleri ve anti-damping vergileri, SASA'nın rekabet gücünü desteklemektedir. (Örneğin, Çin menşeli PET'e yönelik AB anti-damping vergileri Türkiye'nin AB'ye ihracatına katkı sağlamaktadır.)

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.

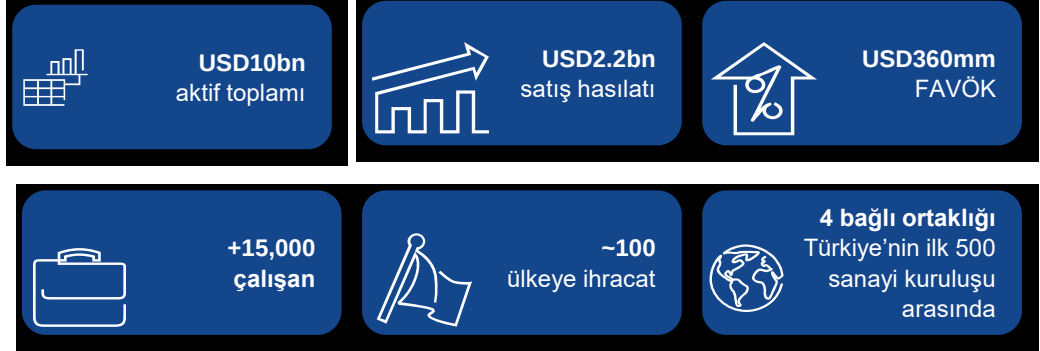
7 Güçlü Sicile Sahip Deneyimli Yönetim ve Güvenilir Ana Ortak



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



Ersoy NİSANOĞLU
COO

10+

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



Taşkın AYTEKİN
COO

6+

- Tedarik Zincirinden sorumlu
- Endüstri Mühendisliği alanında Lisans sahibi

x

Yıl SASA deneyimi

The background of the slide features a close-up, high-angle shot of a light-colored wooden table with a prominent grain pattern. In the upper right corner, a dark, shallow bowl is partially visible. Overlaid on this image are several large, semi-transparent geometric shapes in various shades of blue and white, creating a modern, abstract design.

Bölüm 3

Yatırım Hattında Güncelleme

Dikey Entegrasyonu Sağlamaya ve Büyümeyi Desteklemeye Yönelik İlave Yatırımlar

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



- **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 m² araziyi 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 **Eylül 2025 sonu itibarıyla 6,5 milyon m²'ye** ulaşmıştır.

Proje Geliştirme

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

Stratejik Etki

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

Planlama

- Projeye, **2026 yılında başlanması** öngörülmektedir.

Bölüm 4

Mevcut İş Hacmi

Mevcut İş Hacmi

2025 finansal performans

- 2025 yılı genel finansal performansının, ciro ve FAVÖK (EBITDA) açısından 2024 yılındaki seviyelerin altında gerçekleşmesi beklenmektedir ancak önceki projeksiyonlarımız ile tutarlıdır.
- Tamamlanan yatırımların katkısıyla, 2025 yılının ikinci yarısında (H2), ciro ve FAVÖK'ün 2024 yılının aynı döneminde ulaşılan seviyelerin üzerine çıkması öngörülmektedir.

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

- 2025 Eylül sonu itibarıyla net finansal borç/ FAVÖK oranı 18.7x'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 feragatnameleri temin etmiştir. Bu çerçevede, CESCE destekli kredi, ilgili borçların kısa vadeli kısmı hariç olmak üzere, yeniden uzun vadeli borçlar altında sınıflandırılacaktır.
- 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.

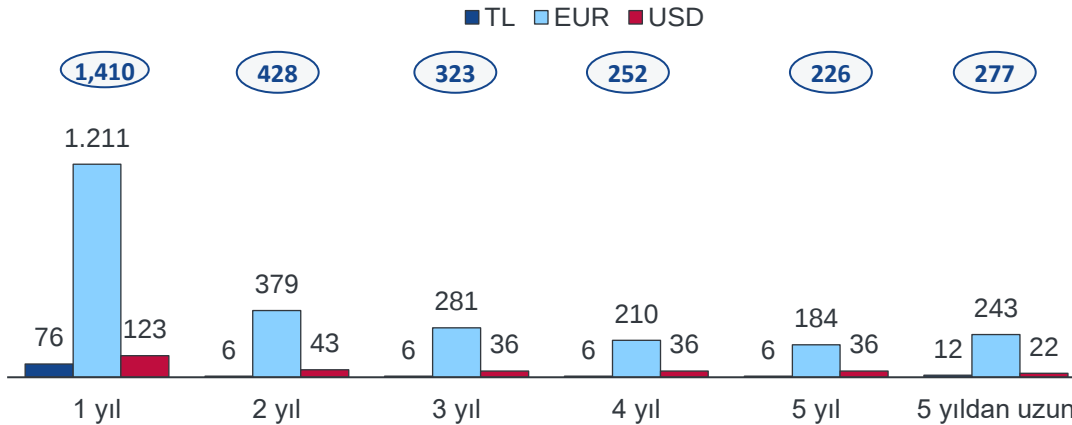
Uluslararası Sermaye Piyasalarına Erişimi Olan Güçlü Sermaye Yapısı

Para Birimi Bazında Toplam Kredi & Maliyet Dağılımı (2025/9)

Döviz cinsi	Anapara (milyon USD)	Ağırlıklı ortalama faiz oranı	Faiz tahakkuku (milyon USD)	Toplam (milyon USD)	% payı	Teminat
Banka kredileri (EUR)	2,504	%5.99	59	2,563	%84	Teminatlı ¹
Banka kredileri (USD)	296	%8.34	20	316	%10	Teminatlı ¹
Banka kredileri (TRY)	112	%23.96	65	177	%6	Teminatsız
Toplam borç	2,912		144	3,056	100%	
Kiralama yükümlülükleri (EUR) ²	4	%5.44	0	4		
Toplam borç IFRS	2,916		144	3,060		

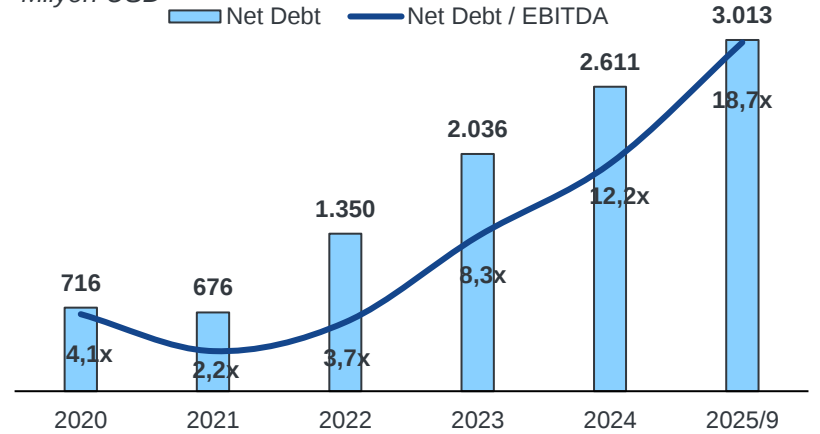
Borç Vade Yapısı (2025/9)

Milyon USD



Net Borç^{2,3} ve Kaldıraç⁴

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 karşılayacaktır .

- **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 sağlayacaktır**. (PX, PTA için kullanılan hammaddedir ve körfez bölgesinden temin edilecektir.)

Temel Yapısal Etmenler

- **İç talep:** Türkiye'deki PTA talebinin 2026 yılına kadar 2,3 milyon tonun üzerine çıkması beklenmekte olup kapasite artışını tamamen absorbe edecektir.
- **Gümrük koruması:** SASA'nın temel iç pazarı, kritik petrokimya sektörünün rekabet edebilirliğini sağlamak için vergilerle korunmaktadır.
- **Devletin güçlü teşvik desteği:** Türkiye devleti; yatırımları desteklemek üzere kurumlar vergisi indirimi, gelir vergisi stopaj desteği, enerji desteği, sigorta primi işveren desteği, nitelikli personel desteği, faiz oranı desteği vermektedir.
- **Teknoloji:** Bölgeler arasındaki PTA maliyet rekabeti, büyük ölçüde proses teknolojisinin seçimi ile belirlenmektedir. SASA, eski PTA teknolojilerine kıyasla ton başına PX, asetik asit ve güç kullanımını azaltan Invista'nın PTA üretim teknolojisinin en son sürümü olan P8'i kullanmaktadır.

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



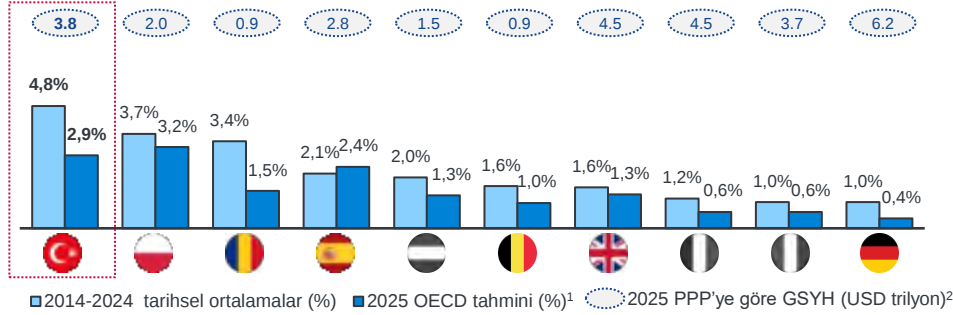
PTA'nın ülke içerisinde üretilmesiyle beraber, cari açığı azaltıcı etkinin ~300 milyon USD olması beklenmektedir.



Tesis, EMEA bölgesinin en yüksek kapasiteli PTA tesisidir.

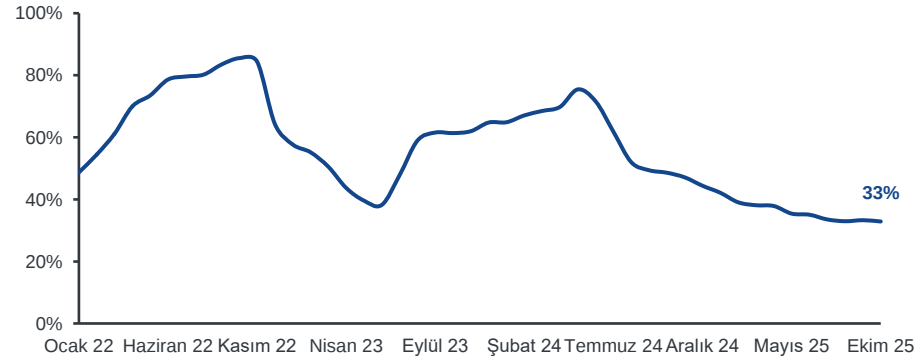
Türkiye Makroekonomik Görünüm

Reel GSYH Büyümesi



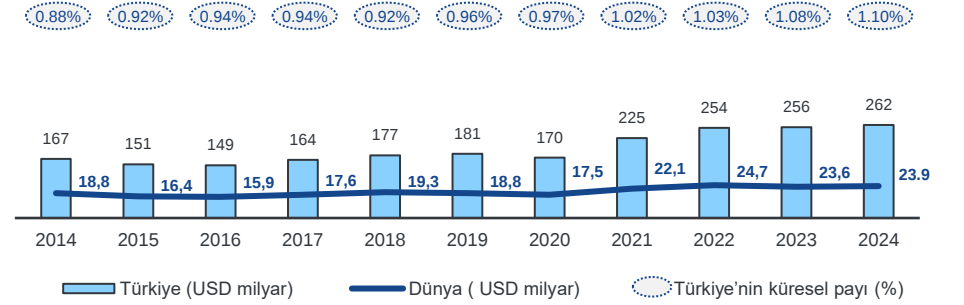
Avrupa'nın³ 4. büyük ekonomisi olan Türkiye, GSYH büyümesinde ön sıralarda yer almakta ve kıta büyüme ivmesini desteklemektedir.

Enflasyon⁴



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.

Toplam Uluslararası Rezervler⁵



Tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşan toplam uluslararası rezervleri Türkiye'nin ekonomik dayanıklılığı ve esnekliğini göstermektedir.

Bilanço

USD ('000)	2023	2024	2024/9	2025/9
Dönen varlıklar	977,745	748,145	900,793	748,419
Nakit ve Nakit Benzerleri	178,721	62,268	65,459	17,998
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Ticari ve Diğer Alacaklar	366,341	244,853	331,263	303,997
Stoklar	386,600	373,813	435,268	330,397
Diğer Dönen Varlıklar	46,082	67,211	68,803	96,027
Duran Varlıklar	4,178,669	5,836,609	5,648,482	6,404,564
Maddi Duran Varlıklar	2,833,794	4,182,275	4,019,587	4,665,141
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12,163	16,279	14,797	36,956
Yatırımlar	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	1,248,736	1,536,708	1,503,330	1,671,696
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	83,976	101,346	110,767	30,771
Toplam Varlıklar	5,156,414	6,584,754	6,549,275	7,152,984
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,196,151	1,404,661	1,908,263	1,999,740
Kısa Vadeli Borçlanmalar	781,988	1,142,821	1,453,773	1,555,971
Ticari Borçlar	293,654	214,559	350,837	354,786
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	120,509	47,281	103,653	88,983
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,723,551	1,753,864	1,455,646	1,826,072
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,437,402	1,538,893	1,286,800	1,509,441
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	286,150	214,970	168,846	316,632
Özkaynaklar	2,236,712	3,426,229	3,185,366	3,327,172
Ödenmiş Sermaye	491,832	1,241,929	1,266,148	1,055,625
Sermaye Düzeltme Farkları	-	210,344	158,224	492,684
Geri Alınmış Paylar	(49)	(808)	(785)	(9,452)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	37,963	519,063	509,329	553,393
Paylara İlişkin Primler	134,807	390,394	296,237	416,211
Diğer Kapsamlı Gelirler	144,179	173,254	168,051	184,812
Geçmiş Yıllar Karları	810,001	373,938	282,396	877,379
Net Dönem Karı	617,978	518,116	505,765	(243,481)
Toplam Özkaynak ve Yükümlülükler	5,156,414	6,584,754	6,549,275	7,152,984

Gelir Tablosu

USD ('000)	2023	2024	2024/9	2025/9
Hasılat	1,573,353	1,377,045	1,041,180	931,973
Satışların Maliyeti (amortisman hariç)	(1,239,761)	(1,083,874)	(793,469)	(756,869)
Brüt Kâr	333,592	293,171	247,711	175,104
Genel Yönetim giderleri (amortisman hariç)	(64,818)	(71,430)	(52,751)	(58,933)
Ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelirleri	608,815	261,019	239,307	179,335
Ticari borçlara ilişkin kur farkı giderleri	(661,640)	(259,690)	(249,134)	(175,445)
Diğer Gelir / (gider), net	28,070	(8,469)	1,384	9,099
FAVÖK	244,020	214,601	186,516	129,159
Amortisman	(39,936)	(51,007)	(37,307)	(99,886)
Faaliyet Karı	204,084	163,593	149,209	29,274
Diğer Gelirler	702,883	908,927	743,043	578,116
Faiz Gideri	(243,285)	(184,942)	(143,690)	(255,800)
Finansal Yükümlülüklerden Kaynaklanan Kur Farkı	(660,535)	(401,660)	(284,847)	(742,804)
Vergi Öncesi Kâr	3,148	485,919	463,715	(391,214)
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	618,379	32,197	42,050	147,733
Kurumlar Vergisi	(3,549)	-	-	-
Net Kar	617,978	518,116	505,765	(243,481)

Nakit Akış Tablosu

USD ('000)	2023	2024	2024/9	2025/9
FAVÖK	244,020	214,601	186,516	129,159
Net işletme sermayesindeki değişim	(279,368)	(7,197)	(22,853)	617,500
CAPEX	(782,693)	(852,101)	(664,505)	(325,975)
Vergi öncesi operasyonel nakit akış	(818,041)	(644,697)	(500,842)	420,684
Vergi	-	(4,276)	-	-
CFADS	(818,041)	(648,973)	(500,842)	420,684
Banka kredileri	2,392,662	1,846,707	1,351,699	1,057,383
Banka kredisi geri ödemeleri	(1,435,040)	(1,315,014)	(823,487)	(1,015,984)
Banka kredisi faiz ödemeleri	(233,834)	(155,826)	(136,594)	(127,866)
Diğer nakit akış kalemleri	244,816	186,043	21,191	(369,145)
Dönem nakit akışı	150,563	(87,062)	(88,034)	(34,929)
Temettü ödemesi	-	-	-	-
Dönem nakit akışı	150,563	(87,062)	(88,034)	(34,929)
Dönem başı nakit bakiyesi	44,952	215,307	209,110	66,386
Nakit çevrim farkları	(16,794)	(66,196)	(55,617)	(13,459)
Dönem sonu nakit bakiyesi	178,721	62,049	65,459	17,998

Son Sermaye Yatırımları

1

2

3

4

5

	MTR-2	PTA Yatırımı	MTR-1	POY/Tektstürize	Elyaf yatırımı
Gerekçe	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	250 milyon USD	1.750 milyon USD	250 milyon USD	535 milyon USD	550 milyon USD
Kapasite katkısı	330 kiloton	-	315 kiloton	350 kiloton	350 kiloton
Tamamlanma tarihi	2025 – İlk yarı	2025 – 1.Çeyrek	2020 – 3.Çeyrek	2020 – 2.Çeyrek	2019 – 2.Çeyrek
Tamamlanma süresi	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	• %25 öz kaynak, %75 borç • 5 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %25 öz kaynak, %75 borç • ECA kredisi- 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 7 ila 8,5 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %25 öz kaynak, %75 borç • ECA Kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %25 öz kaynak, %75 borç • ECA Kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri	• %15 öz kaynak, %85 borç • ECA kredisi – 2 yıl ödemesiz 10 yıl vadeli • 3 ila 10 yıl vadeli diğer yatırım kredileri
Ödenen kredi tutarı	3 milyon EUR (toplamın %2'si)	95 milyon EUR (toplamın %8'i)	168 milyon EUR (toplamın %59'u)		156 milyon EUR (toplamın %88'i)

Terimler & Veri Sağlayıcılarının Sorumluluk Reddi

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

Wood Mackenzie; Çıktıların veya Hizmetleri oluşturan diğer tavsiyelerin, bağlayıcı 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 bağlayıcı 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.