

HALKA ARZ EDİLMEKSİZİN VEYA YURT DIŞINDA
BORÇLANMA ARACI İHRACI BAŞVURU FORMU

A. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN GENEL BİLGİLER

1. İHRAÇÇIYI TANITICI BİLGİLER

- 1.1. Ticaret Unvanı** : SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş. ("Şirket")
1.2. Merkez Adresi : Sarıhamzalı Mahallesi, Turhan Cemal Beriker Bulvarı,
No: 559, Seyhan, Adana
1.3. Ticaret Sicil Müdürlüğü : Adana
1.4. Ticaret Sicil Numarası : 5722
1.5. Faaliyet Konusu :

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesi uyarınca Şirket "*Her türlü kimyevi maddeler, sun'i ve sentetik devamlı ve devamsız elyaf ile iplikler, dokumalar, pet ambalajlama malzemesi, bunların ham ve yardımcı maddeleri ile ara mamulleri ve aynı esastan ticari emtianın ve bunların piyasada sürümünü kolaylaştıracak mamullerin imalini yapabilir, tesisleri kurup işletebilir ve bu sahaya giren her çeşit maddelerin ithalatı, ihracatı ile uluslararası ve dahili ticaretini*" yapabilir.

Şirket elyaf, filament, özel polimerler ve kimyasallar olarak gruplandırılabilen çeşitli alt ürünlerin üretim ve satışını yapmaktadır. Şirket bünyesinde 31 Mart 2023 itibarıyla 4.422 kişi çalışmaktadır.

Şirket'in merkez ve üretim tesisleri "*Sarıhamzalı Mahallesi, Turhan Cemal Beriker Bulvarı, No:559, Seyhan/ADANA*"da; hammadde depolama tesisi ile tank sahası ve dolum terminali "*Akçay Mevkii Güzelçay Nah. 616 Sokak No:6 31200 İskenderun / HATAY*"dadır. "*Söğütözü Mahallesi, 2176. Cadde, No:9 /17-18, Çankaya / Ankara*" adresinde Ankara İrtibat bürosu ve "*Reşitpaşa Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi, Park Plaza, No:14/29, Kat:12, 34396 Sarıyer / İstanbul*" adresinde İstanbul İrtibat bürosu bulunmaktadır.

1.6. Ortaklık Yapısı

Şirketin payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmekte olup işbu formun imza tarihinden önceki son işlem günü 03.08.2021 1 TL nominal değerli 1 lot payın kapanış fiyatı 62,65 TL'dir.

Şirketin 5.295.959.799,10 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden paylara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır (Sermayenin, Haziran 2023 ayında dönüştürme talebinde bulunan paya dönüştürülebilir tahvil sahiplerine tahsisli olarak, 5.295.959.799,10 TL'den 5.298.542.110,10 TL'ye şarta bağlı şekilde artırılması için 05.07.2023 tarihinde Sermaye Piyasası Kuruluna yapılan başvuru 27.07.2023 tarihinde onaylanmış olup bu başvuru tarihi itibarıyla sermaye artırımı işlemleri henüz tamamlanmamıştır.).

Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi					
Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Nama	Yok	0,01	5.295.959.799,10	100,00

Şirketin çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Erdemoğlu Holding A.Ş. (*)	2.923.300.244,60	55,20
Merinos Halı Sanayi ve Tic. A.Ş.	701.789.749,98	13,25
Dinarsu İmalat ve Ticaret T.A.Ş.	400.401.394,32	7,56
Diğer Ortaklar	1.270.468.410,20	23,99
TOPLAM	5.295.959.799,10	100,00

(*) Yurt dışında ihraç edilen 200.000.000 Avro tutarındaki Paya Dönüştürülebilir Tahvil ihracı kapsamında Erdemoğlu Holding A.Ş. tarafından ödünç verilen toplam 239.633.214,20 TL nominal değerli paylar "Diğer Ortaklar" altında gösterilmiştir.

1.7. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağa Ait Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesinin ödünç verilen paylar hariç %55,20'sine (ödünç verilen paylar dahil %59,72'sine) sahip olan Erdemoğlu Holding A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Erdemoğlu Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
İbrahim Erdemoğlu	420.300.000,00	46,70
Ali Erdemoğlu	367.200.000,00	40,80
Gülsüm Erman	63.000.000,00	7,00
Mustafa Erman	49.500.000,00	5,50
Toplam	900.000.000,00	100,00

1.8. Sermayede En Fazla Paya Sahip Tüzel Kişi Ortağın Bulunduğu Ülkeye İlişkin Riskler:

Sermayede en fazla paya sahip tüzel kişi ortak yurt dışında yerleşik değildir.

1.9. Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Yönetim Kurulu ile ilgili 12. maddesi şu şekildedir:

"Şirket, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 en fazla 12 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil edilir.

4

f

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilirler. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu boşalan üyelik için yeni üye seçerek, Genel Kurul'un ilk toplantısında onaya sunar. Bu üye selefinin kalan süresini tamamlar."

07.04.2023 tarihli Şirket Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üye sayısı 11 olarak belirlenmiş olup yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri			
Adı-Soyadı	Görevi	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi Sonu
İbrahim Erdemoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	07.04.2023	07.04.2024
Ali Erdemoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	07.04.2023	07.04.2024
Mehmet Erdemoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Mehmet Şeker	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
İrfan Başkır	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Mustafa Kemal Öz	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Güven Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Kadir Bal	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Haci Ahmet Kulak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Ayten Topalkara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024
Servi Sebe	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2023	07.04.2024

1.10. Bağlı Ortaklıkları ve Finansal Duran Varlıkları

Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Unvanı	Sermayesi	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Sasa Dış Ticaret A.Ş.	2.000.000 TL	100,00
Sasa Uluslararası Finansal Yatırım A.Ş.	20.000.000 TL	100,00
Sasa Trading BV (*)	1.000.000 Euro	100,00

(*) Sasa Trading BV, Sasa Uluslararası Finansal Yatırım A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olarak Hollanda'da kurulmuştur.

Finansal Duran Varlıklar		
Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Yoktur	-	-

1.11. KAP Sertifikası Başvurusunun Yapılıp Yapılmadığı ve Bildirimle Yetkili Kişilerin İsimleri ve Görevleri

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.6 sayılı "Kamuyu Aydınlatma Platformu Tebliği"nin 5. maddesi uyarınca Şirket adına bildirim göndermek için elektronik sertifikaları bulunan yetkili kişiler aşağıda belirtilmiştir.

✶

R

KAP Bildirimleri ile Yetkili Kişiler		
Adı – Soyadı	Görevi / Unvanı	Sertifika Alındığı Tarih
Şakir Sabri YENER	Genel Müdür Yardımcısı – CFO	20.12.2018
Bülent YILMAZEL	Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Grup Müdürü	28.05.2016
Ali ÖZ	Finansal Muhasebe Müdürü	03.03.2017

1.12. MKK Üyeliği'nin Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi:

Merkezi Kayıt Kuruluşu üyeliğimiz bulunmaktadır.

2. SERMAYEYE İLİŞKİN BİLGİLER

Son Sermaye Artırımına İlişkin Bilgiler

Sermayenin, Haziran 2023 ayında dönüştürme talebinde bulunan paya dönüştürülebilir tahvil sahiplerine tahsisli olarak, 5.295.959.799,10 TL'den 5.298.542.110,10 TL'ye şarta bağlı şekilde artırılması için 05.07.2023 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru 27.07.2023 tarihinde onaylanmış olup bu başvuru tarihi itibarıyla sermaye artırım işlemleri henüz tamamlanmamıştır. Bu sebeple aşağıda bir önceki %130 bedelsiz sermaye artırımına ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

- 2.1. Artırım Öncesi Sermaye : 2.302.591.217 TL
- 2.2. Artırım Kaynakları
- 2022 yılı kârı : 2.940.766.824,35 TL
 - İç Kaynaklar (Olağanüstü Yedekler) 2.993.368.582,10 TL
- 2.3. Artırım Sonrası Sermaye : 5.295.959.799,10 TL
- 2.4. Sermayenin
- Tescil Tarihi : 26.05.2023
 - İlan Edildiği TTSG Tarih ve Sayısı : 29.05.2023 – 10840
- 2.5. Sermayenin Ödenmiş Kısmının Tespitine : Yeminli Mali Müşavir Yusuf Akay'ın İlişkin Mali Müşavirlik Raporunun 07.06.2023 tarihli ve YMM Tarih ve Sayısı 27103632/2023/2586-17 sayılı raporu

3. FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM

Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yılları ile 01.01.2023-31.03.2023 ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimi hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Finansal Tablo Tarihi	Hazırlanma Esasları	Konsolide/ Solo	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Bağımsız Denetim Görüşü
31.12.2020	SPK'nın II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar	Konsolide	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu

31.12.2021	Tebliğ ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. Tebliğ'in 5. maddesine göre	Konsolide	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu
31.12.2022	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınmıştır.	Konsolide	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Olumlu
31.03.2023		Konsolide	İlk çeyrek finansalları denetlenmemiştir	Yoktur

Şirketin 2020, 2021 ve 2022 yılları ile 01.01.2023-31.03.2023 ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolarından seçilmiş finansal veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	2.782.309	8.984.006	14.349.023	15.648.147
Nakit ve Nakit Benzeri	428.395	2.170.396	803.111	1.691.271
Finansal Yatırımlar	46.982	3.132	55.239	-
Ticari Alacaklar	700.339	2.218.391	3.614.608	4.398.492
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	663.151	2.213.401	3.614.608	4.375.958
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	37.188	4.990	-	22.534
Diğer Alacaklar	4.208	8.277	5.828	9.778
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.208	8.277	5.828	9.778
Stoklar	1.338.235	3.903.250	8.757.034	8.633.454
Türev Araçlar	-	3.668	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	15.457	31.150	86.478	79.841
Diğer Dönen Varlıklar	248.693	645.742	1.026.725	835.311
Duran Varlıklar	8.007.886	13.210.157	38.113.122	46.981.867
Diğer Alacaklar	114	117	98	98
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	120	45	-	-
Maddi Duran Varlıklar	5.864.428	8.701.243	21.993.760	26.687.284
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	852	3.853	7.502	6.704
Peşin Ödenmiş Giderler	205.609	692.437	1.764.327	2.446.687
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.936.763	3.812.462	14.347.435	17.841.094
Aktif Toplamı	10.790.195	22.194.163	52.462.145	62.630.014
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.447.945	9.151.729	26.330.857	25.905.203
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.506.765	3.206.990	16.609.612	17.718.769
-Banka Kredileri	1.535.171	1.716.033	11.159.070	11.602.257
-Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	947.962	1.438.203	5.378.292	6.040.285
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	23.632	52.754	72.250	76.227
Ticari Borçlar	1.215.789	3.958.781	7.507.950	6.446.596
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	1.215.789	3.958.781	7.507.950	6.446.596
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21.589	26.253	84.477	181.003
Diğer Borçlar	2.315	50.267	25.161	59.070
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.315	50.267	25.161	59.070
Ertelenmiş Gelirler	700.899	1.860.460	2.101.168	1.497.027
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	700.899	1.406.609	1.844.462	1.295.774
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	453.851	256.706	201.253
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	47.518	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	588	1.460	2.489	2.738
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	588	1.460	2.489	2.738
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.455.900	8.879.807	9.710.135	16.449.679
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.399.207	8.791.882	9.541.873	16.361.541

A

R

-Banka Kredileri	3.313.238	5.850.176	7.640.623	15.875.367
-İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	-	2.822.264	1.815.345	415.599
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	85.969	119.442	85.905	70.575
Uzun Vadeli Karşılıklar	56.693	87.925	168.262	88.138
-Çalışanlara Sağl. Fayd. İlişkin Uzun Vd. Karşılıklar	56.693	87.925	168.262	88.138
Özkaynaklar	2.886.350	4.162.627	16.421.153	20.275.132
Ödenmiş Sermaye	830.000	1.120.000	2.263.633	2.302.591
Sermaye Düzeltme Farkları	13	13	13	13
Geri Alınmış Paylar	(5.707)	(14.993)	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	191.559	213.747	213.747	213.747
Diğer Yedekler	-	83.902	83.902	83.902
Paylara İlişkin Primler	-	-	777.134	2.124.149
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	508.483	1.178.323	1.178.323	1.178.323
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	(4.109)	(4.109)	(4.109)	(4.109)
-Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	512.592	1.182.432	1.182.432	1.182.432
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1.049.814	884.200	1.314.827	11.876.435
Net Dönem Karı veya Zararı	312.188	697.435	10.589.574	2.495.972
Pasif Toplamı	10.790.195	22.194.163	52.462.145	62.630.014

Gelir Tablosu (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2022	31.03.2023
Hasılat	5.040.948	14.644.953	31.060.178	7.108.139	8.129.603
Satışların Maliyeti (-)	(3.952.541)	(10.942.436)	(24.195.229)	(4.886.528)	(7.139.660)
Brüt Kar	1.088.407	3.702.517	6.864.949	2.221.611	989.943
Genel Yönetim Giderleri (-)	(45.888)	(113.170)	(225.430)	(53.677)	(77.727)
Pazarlama Giderleri (-)	(149.665)	(469.867)	(1.048.050)	(235.779)	(245.850)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(3.802)	(8.546)	(10.429)	(223)	(633)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	600.043	2.605.532	3.152.111	3.348.268	1.111.307
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(465.776)	(3.176.453)	(3.093.218)	(3.600.850)	(1.315.293)
Esas Faaliyet Karı	1.023.319	2.540.013	5.639.933	1.679.350	461.747
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	50.459	4.215	8.798	1.072	182
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(2.240)	(1.132)	(466)	(322)	(11)
Finansman Geliri / (Gideri) Öncesi Faal. Karı	1.071.538	2.543.096	5.648.265	1.680.100	461.918
Finansman Gelirleri	408.002	1.189.517	1.126.939	514.866	582.764
Finansman Giderleri	(1.754.560)	(4.920.603)	(6.720.603)	(1.373.979)	(2.042.369)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	(275.020)	(1.187.990)	54.601	820.987	(997.687)
Sürdürülen Faal. Vergi Geliri/ (Gideri) (-)	587.208	1.885.425	10.534.973	1.511.531	3.493.659
-Dönem Vergisi Gideri (-)	-	(64.701)	-	-	-
-Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	122.351	498.991	427.212	65.526	(27.315)
-Teşvik Belgesi Dah. Ertel. Vergi Geliri	464.857	1.451.135	10.107.761	1.446.005	3.520.974
Dönem Karı	312.188	697.435	10.589.574	2.332.518	2.495.972
Diğer Kapsamlı Gelir /Gider	-	669.840	0	0	0
Toplam Kapsamlı Gelir	312.188	1.367.275	10.589.574	2.332.518	2.495.972

Başlıca Finansal Göstergeler (Milyon TL)				
	2020	2021	2022	2023/3
Net Satışlar	5.041	14.645	31.060	8.130
Brüt Kâr	1.088	3.703	6.865	990
Faaliyet K/Z	1.023	2.540	5.640	462
FAVÖK	1.214	2.787	5.975	536
Net Kâr/Zarar	312	697	10.590	2.496
FAVÖK Marjı (%)	24	19	19	6,6
Net Kâr Marjı (%)	6	5	34	30,7

FİNANSAL ORANLAR	2020	2021	2022	2023/3
Likidite Oranları				
Cari Oran	0,63	0,98	0,54	0,60
Likidite Oranı (Asit Test Oranı)	0,27	0,48	0,17	0,24
Nakit Oranı	0,10	0,24	0,03	0,07
Faaliyet Oranları				
Alacakların Devir Süresi (Gün)	12,07	9,22	9,39	33,27
Mamul ve Ara Mamul Stok Devir Süresi (Gün)	31,63	11,28	16,94	81,83
Aktif Devir Hızı	0,47	0,66	0,59	0,13
Finansal Yapı Oranları				
Toplam Yüküml. / Özsermaye	2,74	4,33	2,19	2,09
Toplam Yük. / Toplam Aktif	0,73	0,81	0,69	0,68
Kısa Vadeli Borçl. / Toplam Aktif	0,41	0,41	0,50	0,41
Uzun Vadeli Yükümlülük / Toplam Aktif	0,32	0,40	0,19	0,26
Özkaynaklar / Toplam Aktif	0,27	0,19	0,31	0,32
Faizleri Karşılama Rasyosu: FAVÖK / Faiz Giderleri	5,39	7,18	2,94	0,64
Karlılık Oranları				
Toplam Aktif Karlılığı: Net Dönem Kârı / Toplam Aktif	0,03	0,03	0,20	0,04
Özsermaye Karlılığı: Net Dönem Kârı / Özsermaye	0,11	0,17	0,64	0,12
Brüt Kâr Marjı: Brüt Kâr / Net Satışlar	0,22	0,25	0,22	0,12
Net Kâr Marjı: Net Kâr / Net Satışlar	0,06	0,05	0,34	0,31

Dönem Varlıkları:

Şirket'in 2020 yılı ve 2021 yılı hesap dönemleri karşılaştırıldığında Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklarında artış görülmüştür. Bu artışın nedeni; Şirket'in satış şeklinin daha çok sipariş öncesi peşin ödemeli satış olarak yoğunlaşması ve buna bağlı olarak ortalama alacak tahsil sürelerinin kısalmasıdır. Ayrıca, Şirket'in 2020 yılında yaklaşık 719 bin ton olan satış miktarı 2021 yılında 1.233 bin ton, 2022 yılı sonunda 1.181 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklardaki azalışın sebebi ise bu varlıkların bir kısmının işletme ihtiyaçları için kullanılmasıdır.

2023 yılının ilk çeyreğinde, kullanılan uzun dönem kredilerin işletme sermayesi ihtiyacına olumlu katkısı ve Mart ayında ilk iki aya göre satış hacminin artması nedeniyle Nakit ve Nakit Benzeri kaleminde artış görülmüştür. Yine satışların artmasına bağlı olarak Ticari Alacaklar kaleminde de 2022 yıl sonuna kıyasla artış görülmüştür.

Yapılmakta olan yatırımlar ve üretim hacminin artmasına paralel olarak Şirket'in satış rakamları artış göstermiştir. Satışlardaki yükselişe neden olan diğer bir husus, dönemler itibarıyla hammadde fiyatlarında ve döviz kurlarında yaşanan artışlardır. 2021 yılında ortalama

A

f

satış fiyatları 2020'ye oranla USD bazında %34 oranında; 2022 yılında ise 2021 yılına kıyasla yaklaşık %20 oranında artmıştır. 2022 yılı 2020 yılı ile kıyaslandığında ise ortalama satış fiyatlarının USD bazında yaklaşık %60 seviyesinde olduğu anlaşılmaktadır. Bu sebeple, 2021 yılı ile 2022 yılı karşılaştırıldığında, 2020 yılında Ticari Alacaklarda artış görülmüştür.

Yeni yatırımların devreye alınmasıyla birlikte 2019 yılında 700.000 ton/yıl olan üretim hacmi 2021 hesap dönemi itibarıyla yaklaşık 2 kat artarak 1.365.000 ton/yıl seviyesine ulaşmıştır. Bütün üretim gruplarında bir önceki yıla göre üretim hacmi artmış, buna bağlı olarak henüz satılmamış ürünler nedeniyle 2020 yılına göre 2021 ve 2022'de Stok tutarları artmıştır. Stok artışlarının bir başka nedeni, hammadde fiyatlarındaki artış ve şirketin elinde bulundurmamak zorunda olduğu emniyet stoklarının yükselmesidir.

2023 yılının ilk üç ayında ise, satışların bir kısmının mevcut stoklardan yapılması nedeniyle hem Ticari Borçlar hem de Stoklar kaleminde düşüş olmuştur.

Duran Varlıklar:

2021 yılında, 2020 yılına oranla Duran Varlıklar başlığı altında yer alan Maddi Duran Varlıklar kalemindeki artışın sebebi devreye alınan POY ve Tekstürize İplik Üretim Tesisi yatırımı ile PET Tesisi (Şişe Cipsi) yatırımı kapsamında gerçekleşen makina, teçhizat, ekipman alımları; yine 2022 yılı itibarıyla devam etmekte olan ve 2023 yılında devreye alınması planlanan PTA (Saflaştırılmış Tereftelatik Asit) yatırımı kapsamında yapılan harcamalardır. Ayrıca 2024 yılında devreye alınması planlanan Elyaf ve Polimer Cipsi Üretim Tesisi yatırımı kapsamındaki harcamaların başlaması sebebiyle de Maddi Duran Varlıklar kaleminde artış yaşanmıştır.

Maddi Duran Varlıklar kalemindeki artış büyük ölçüde yukarıda da açıklandığı üzere yapılmakta olan yatırımlardan ve Adana, Yumurtalık'ta yapılması planlanan yatırım kapsamında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'ndan satın alınan yaklaşık 2,1 milyar TL tutarındaki arsadan kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar başlığı altında yer alan Ertelenmiş Vergi Varlığı kaleminde yıllar itibarıyla görülen artış, Şirket'in, sahip olduğu Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamında, daha sonraki dönemlerde kullanmak üzere hak etmiş olduğu Vergi İndiriminden kaynaklanmaktadır. Şirket'in, Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamında yaptığı yatırımlar için harcamış olduğu tutarın belge üzerinde yer alan Yatırıma Katkı Oranı (YKO) ile çarpılması sonucunda Şirket'in kullanabileceği vergi indirim tutarı hesaplanmaktadır. Şirket hesaplamış olduğu bu tutardan dönem vergisini düşmekte ve kalan tutar daha sonraki dönemlerde kullanılmak üzere Ertelenmiş Vergi Varlığı kalemine kaydedilmektedir. Şirket 2022 yılında yapılmakta olan yatırımlar kapsamında yaklaşık 11,3 milyar TL tutarında harcama yapmıştır. Bu harcamanın Ertelenmiş Vergi Varlığı kalemine etkisi yaklaşık 9,6 milyar TL'dir.

Şirket 2023 yılının ilk üç ayında yapılmakta olan yatırımlar kapsamında yaklaşık 4,1 milyar TL tutarında harcama yapmıştır. Bu harcamanın Ertelenmiş Vergi Varlığı kalemine etkisi yaklaşık 3,5 milyar TL'dir.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülükleri;

K

R

- (i) yapılmakta olan yatırımların finansmanı kapsamında uzun vadeli olarak kullanılan yatırım kredileri,
- (ii) finansal kiralama işlemleri ve
- (iii) yurt dışında nitelikli yatırımcılara satılan ve ihraç işlemleri tamamlanan 200.000.000 Euro tutarındaki Paya Dönüştürülebilir Tahvillerden (Convertible Bond)

kaynaklı borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin büyük çoğunluğu ise işletme faaliyetleri kapsamında kullanılan sabit faizli banka kredileri ve ticari borçlardan oluşmaktadır.

2020, 2021 ve 2022 hesap dönemleri karşılaştırıldığında Ticari Borçlar kalemindeki artış, üretim hacmindeki artışa bağlı olarak stok alımlarının artmasından kaynaklanmaktadır. 2023 yılının ilk üç ayında ise satışların bir kısmının mevcut stoklardan yapılması nedeniyle hem Ticari Borçlar hem de Stoklar kaleminde düşüş olmuştur.

2020, 2021 ve 2022 hesap dönemleri karşılaştırıldığında Ertelenmiş Gelirlerde (müşterilerden alınan sipariş avansları) artış görülmüştür. Bunun nedeni Şirket'in satış şeklini daha çok sipariş öncesi peşin ödemeli satış olarak benimsemesi ve buna paralel olarak müşterilerden gelen Sipariş Avanslarındaki artıştır. Satış hacmindeki artış da Sipariş Avanslarının artmasına neden olmuştur. 2023 yılının ilk üç ayında, peşin satışlar bir miktar düşüş göstermiş ve ortalama ticari alacak vadesi 59 güne yükselmiştir. Bu sonuç Ertelenmiş Gelirlerde bir miktar azalmaya sebep olmuştur.

Özkaynaklar:

Özkaynaklar kalemi altında yer alan Ödenmiş Sermaye'nin 2021 yılındaki artışının sebebi Şirket'in 25.03.2021 tarihli 2020 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanan 290.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımını karardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin, 2020 yılı kâr payından karşılanmak suretiyle 830.000.000 TL'den 1.120.000.000 TL'ye artırılması kapsamında ihraç edilecek 290.000.000 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesi, Sermaye Piyasası Kurulunun 26.04.2021 tarih ve E-29833736-105.01.01.01-5515 sayılı yazısı ile onaylanmış ve Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 21.05.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

Ödenmiş Sermayenin 2022 yılındaki artışının sebebi, Şirket'in 31.03.2022 tarihli 2021 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanan 1.120.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımını karardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin, 636.990.908,03 TL tutarındaki kısmının 2021 yılı kârından ve 483.009.091,97 TL tutarındaki kısmının olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle 1.120.000.000 TL'den 2.240.000.000 TL'ye artırılması kapsamında ihraç edilecek 1.120.000.000 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesi, Sermaye Piyasası Kurulunun 29.04.2022 tarih ve E-29833736-105.01.01.01-21030 sayılı yazısı ile onaylanmış ve Adana Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 03.05.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

X

f

Özkaynaklar kalemindeki artışın diğer sebebi ise Şirket'in önceki yıllara göre kârlılığını artırmış olmasıdır. Şirket 2020 yılında 312 milyon TL, 2021 yılında 697 milyon TL, 2022 yılında ise 10 milyar 590 milyon TL kâr elde etmiştir. 2021 yılına kıyasla 2022 yılında dönem net kârında yaklaşık 15 kat artış olmuştur.

Gelir Tablosu ve Finansal Oranlar:

2020 yılında Net Kâr içerisinde Teşvik Belgesi kapsamındaki harcamalardan kaynaklı Ertelenmiş Vergi Geliri 465 Milyon TL iken 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 1,45 milyar TL ve 10,2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk çeyreğinde ise bu rakam 3,52 milyar TL olmuştur. Şirket'in devam eden yatırımları kapsamında bu tutarın artması beklenmektedir.

Şirket, 2020 yılında 0,63 olan Cari Oran rasyosunu iyileştirerek 2021 yılı itibarıyla yaklaşık 1,00 seviyesine çıkarmıştır. Cari Oran, 2022 yılında 0,54 seviyelerine düşmüş ve 2023 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 0,60 seviyesine yükselmiştir. Cari oranın 2022 yılında düşmesinin sebebi, işletme sermayesi ihtiyacının artmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca Şirket'in borçlanma trendi döviz üzerinden olup 2020 yılında ortalama USD kuru 7 TL seviyelerinde iken 2021 yılında 8,84 TL; 2022 yılında 16,55 TL; 2023 yılının ilk üç ayında ise 18,55 TL seviyelerine gelmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayınlanan sektör bilançolarına göre, kimyasal ürünlerin imalatı sektöründe:

- (i) Pasif Toplamı içerisinde Kısa Vadeli Yabancı Kaynakların oranı yaklaşık %50'dir. Şirketimizde de bu oran sektöre paralel olup %50 seviyelerindedir.
- (ii) Duran Varlıkların Aktif Toplamı içerisindeki payı yaklaşık %20 seviyelerinde olup Şirketimizde ise bu oran %72 seviyelerindedir. Bunun nedeni Şirket'in 3 büyük yatırımını tamamlamış olması ile PTA Tesisi (Petrokimya) yatırımına ilişkin makina, teçhizat ve diğer duran varlık alımlarıdır.
- (iii) İhracatın Toplam Satış içerisindeki payı %23'tür. Şirketimizde 2022 yılı itibarıyla bu oran sektöre paralel olarak yaklaşık %24 seviyesindedir.
- (iv) Net Kâr Marjı yaklaşık %4, Brüt Kâr Marjı %19, Faaliyet Kârı Marjı %10'dur. Şirketimizde 2022 yılı itibarıyla bu oranlar sırasıyla %34, %22, %18 seviyelerindedir.
- (v) Aktif Devir Hızı 1 seviyelerinde iken Şirket'imizde 2022 itibarıyla 0,59 seviyesindedir. Bu oranın sektör seviyelerinden daha düşük olmasının sebebi, henüz devreye alınmamış olan ve yatırım bedeli yaklaşık 1 milyar USD olan PTA Tesisi yatırımı kapsamında yapılan harcamalardır.

4. DERECELENDİRME

Son 2 yıl içinde Şirketimize ait kredi derecelendirme raporları ve notlarına ilişkin bilgiler ve güncellemeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

A

R

Derecelendirme kuruluşunun unvanı	Derecelendirme notunun verildiği tarih	Uzun vadeli ulusal derecelendirme notu	Yatırım yapılabilir seviye olup olmadığı
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.	02.08.2021	A (Trk) (Stabil Görünüm)	Yatırım Yapılabilir Seviye
FITCH RATINGS	06.07.2022	B (Görünümü: Durağan)	Spekülatif
FITCH RATINGS	18.07.2022	B (Negatif Görünüm)	Spekülatif
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.	29.07.2022	A+ (tr) (Stabil Görünüm)	Yatırım Yapılabilir Seviye
FITCH RATINGS	05.07.2023	B (Negatif Görünüm)	Spekülatif
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.	28.07.2023	A+ (tr) (Stabil Görünüm)	Yatırım Yapılabilir Seviye

Tahsisli olarak ihraç edilecek “Şarta Bağlı Paya Dönüştürülebilir Borçlanma Aracı” için alınmış Derecelendirme Raporu bulunmamaktadır.

B. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Tedavülde Bulunan Sermaye Piyasası Araçları

Türü	İhraç Tutarı		İhraç Tarihi	İtfa Tarihi	Faiz/Getiri Oranı (%)	İhraç Şekli
	Tutar	Para Birimi				
PDT	200.000.000	Euro	22.06.2021	30.06.2021	3,25	Yurt dışı

İşbu başvuru formunun imza tarihi itibarıyla tedavülden bulunan 22.06.2021 ihraç tarihli paya dönüştürülebilir tahvillerin (PDT) 180.100.000 Euro'luk kısmı tahvil sahiplerinin talebi üzerine paya dönüştürülerek itfa edilmiştir. Haziran 2023 ayı içerisinde 2.000.000 Euro nominal tahvil için daha dönüştürme talebi gelmiş olup dönüştürme işlemleri başvuru tarihi itibarıyla henüz tamamlanmamıştır.

2. İhraç Tavanı Alınan Henüz Satışı Gerçekleştirilmemiş Sermaye Piyasası Araçları

Türü	İhraç Tavanı ve Tavanın Verildiği Kurul Kararı	Henüz Satışı Gerçekleştirilmemiş Kısım	
		Tutar	Para Birimi
Eurobond	500.000.000 USD, 26.01.2022	500.000.000	USD
PDT	500.000.000 Euro, 27.01.2023	500.000.000	Euro

3. İhraçtan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri

Kullanım Yerlerine İlişkin Açıklama	Tahsis Edilecek Tutar (TL) veya Oran (%)
Kısa vadeli borç kapatma ve işletme sermayesi ihtiyacı	%100

A

f

4. Yetkili Kuruluş ve Sözleşme Tarihi

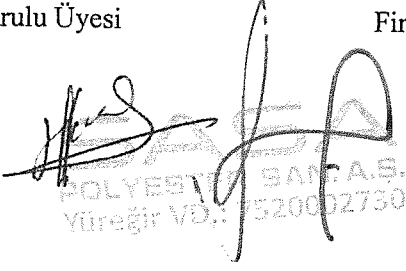
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 17.07.2023 tarihinde aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

5. Borçlanma Araçlarının Borsa’da İşlem Görmesi için Borsa’ya Yapılan Başvuru Tarihi

Tahsisli olarak ihraç edilecek “Şarta Bağlı Paya Dönüştürülebilir Borçlanma Aracı” herhangi bir borsada işlem görmeyecektir.

İhraç onayına ilişkin talep edilen belgeler ekte yer almaktadır.

04/08/2023

İhraççı SASA POLYESTER SANAYİ A.Ş.	
Mehmet ŞEKER Yönetim Kurulu Üyesi	Ali ÖZ Finansal Muhasebe Müdürü
 POLYESTER SANAYİ A.Ş. Yüreğir VD.: 1520002730	