

Finansallar (TRY mn)	2Ç2016	1Ç2017	2Ç2017	Yıllık Bazda Değişim	Çeyrek Bazında Değişim	1Y2016	1Y2017	Yıllık Bazda Değişim
Hasılat	488	559	563	15%	1%	964	1.122	16%
Brüt Kar	143	187	172	20%	-8%	276	359	30%
Brüt Kar Marjı	29%	33%	31%			29%	32%	
FVÖK	114	159	130	14%	-18%	220	289	31%
FVÖK Marjı	23%	28%	23%			23%	26%	
Düzeltilmiş FVÖK*	114	157	136	20%	-13%	220	294	34%
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	23%	28%	24%			23%	26%	
Analist FVÖK**	96	129	113	17%	-13%	188	242	29%
Analist FVÖK Marjı**	20%	23%	20%			20%	22%	
FAVÖK	137	191	163	20%	-15%	268	355	32%
FAVÖK Marjı	28%	34%	29%			28%	32%	
Düzeltilmiş FAVÖK*	137	190	170	24%	-11%	268	360	34%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	28%	34%	30%			28%	32%	
Analist FAVÖK**	119	162	146	22%	-10%	236	308	30%
Analist FAVÖK Marjı**	24%	29%	26%			25%	27%	
Net Kar	111	168	116	4%	-31%	198	284	43%
Net Kar Marjı	23%	30%	21%			21%	25%	
Yatırımlar	58	33	20	-65%	-40%	86	53	-38%
Yatırımlar/Hasılat	12%	6%	4%			9%	5%	
*Arzı Gelirler hariç								
**Hasılatтан satılan malın maliyeti ve faaliyet giderleri çıkarılarak hesaplanmıştır								

SODA SANAYİİ A.Ş. 2017 2Ç KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

Şirketin paylaştığı bilgiler kapsamında; gelirlerin **%78'i** uluslararası, **%22'si** yurtiçi satışlardan elde edilmiştir. Uluslararası gelirlerde bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık **%45** artış kaydedilmiş ve grup şirketlerinin Türkiye operasyonları için gereken soda külü ihtiyacının bir bölümünü yerel doğal soda üreticisinden tedarik etme kararı sayesinde uluslararası satışların şirketin konsolide gelirlerindeki payı **%26** artmıştır. Sonuç olarak, grup içi satışların toplam gelirlerdeki payı, 2016 2. çeyrekte **%34** iken, 2017 2. çeyrekte **%18'e** gerilemiş, Soda Sanayii bu ürünlerini uluslararası müşteri portföyüne aktarmıştır.

2017 2. çeyrek UFRS sonuçlarına göre; gelirlerin **%72'si** Türkiye'deki, **%28'i** Avrupa'daki faaliyetlerden oluşmaktadır.

Hasılatın **%66'sı** soda kimyasalları ve diğer ürünlerin satışından sağlanırken, krom kimyasallarının konsolide gelirlere katkısı **%27** olmuştur. Elektrik satışlarından elde edilen gelirler, 2016 yılının aynı döneminde kaydedilen **%13'lük** katkıyla karşılaştırıldığında, 2017 2. çeyrek konsolide gelirlerinin **%6'sına** karşılık gelmektedir. Elektrik gelirlerinde meydana gelen düşüş, kömürlü buhar kazanının 2016 Aralık ayı ortasında tekrar devreye sokulması sonucudur. Yeni kazan konfigürasyonu, şirketin doğal gazla çalışan kojenerasyon tesisinden **%50'lik** bir kapasite kullanım oranıyla faydalanmasına ve kömürle çalışan buhar kazanının kullanımıyla birleştirildiğinde soda külü üretim işlemi için gereken tüm buhar miktarını elde etmesine olanak sağlamıştır. Bu nedenle, elektrik üretim kapasitesi kullanımı neredeyse yarı yarıya azalmıştır.

Hasılatlar, ağırlıklı olarak soda ve krom kimyasalları faaliyetlerinde görülen satış hacmi artışı ve TL'deki değer kaybının bir sonucu olarak yıllık **%15** artışla **563 Milyon TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçmiş yıllarda krom kimyasalları işkolu altında sınıflandırılıp 2017 başından beri soda segmenti kapsamında

değerlendirilen beyaz sülfat satışlarına (2017 2Ç.'de **7 Milyon TL**) göre yeniden düzenlenen önceki yıl sonuçları ile karşılaştırıldığında,

- Soda Sanayii konsolide soda kimyasalları satışları brüt hacim bazında **%7** artırmıştır (**545 bin tondan 585 bin tona**). Öte yandan, bu segmentte kaydedilen ton başına fiyatlar, düşen soda külü fiyat ortamı sebebiyle USD bazında **%8** azalmıştır. Ortalama satış fiyatındaki düşüşe rağmen, TL'nin rezev paraya karşı değer kaybetmesi sayesinde, Soda Sanayii bu segmentten **%20** daha fazla gelir elde etmiştir.
- Şirket, brüt krom kimyasalları satış hacminde (**35 bin tona karşılık 39 bin ton**) **%10'luk** bir büyüme kaydetmiş; ortalama fiyatlar ise USD bazında her bir ürün kategorisi için **%3-%6** oranında azalmıştır. Yerel paradaki değer düşüşüyle beraber, segment bazındaki gelirler **%40** artmıştır.
- Buhar üretimi karmasındaki değişime bağlı olarak elektrik satış hacmi **%45** daha düşüktür. (**455 Milyon kWh'dan 263 Milyon kWh'ye**). TL bazlı ortalama elektrik birim fiyatı **%6** düştüğünden elektrik satışlarından elde edilen gelir **%46** azalmıştır.
- USD ortalama **%24** oranında (USD/TRY **2,8931'den 3,5791'e**), EUR ise **20%** oranında değer kazanmıştır (EUR/TRY **3,2695'den 3,9297'ye**).

Satılan malın maliyeti, her iki segmentteki satış hacmi artışının yanı sıra, krom kimyasallarının üretiminde kullanılan ana hammadde olan krom fiyatlarının da etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yıllık **%13** artarak **391 Milyon TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Soda kimyasalları segmenti için satılan malın maliyeti, yıllık **%6** artarken, krom kimyasalları tarafında **%41** artış olmuştur. Soda Sanayii, kömürle çalışan buhar kazanının devreye girmesiyle soda külü üretim maliyetlerinde sağladığı tasarruf sayesinde, konsolide satılan malın maliyetinin hasılat oranını **%69** (yıllık **120 baz puan** düşmüştür) seviyesinde tutmayı başarmıştır.

Soda Sanayii tarafından üretilen **172 milyon TL** brüt kar, geçen yılın aynı dönemine göre **%20** artışa işaret ederken, brüt kar marjı da geçen yılın aynı dönemindeki değer olan **%29'dan %31'e** yükselmiştir.

Soda ve diğer ürünler segmentinden gelen brüt kar, soda külü üretim maliyetindeki düşüş ve işkoluna ilişkin gelirlerdeki artış sebebiyle **%20** oranında büyümüştür. Krom kimyasalları bölümünde, gelirlerdeki artış ve satılan malın maliyeti birbirine **paralel** ilerlemiştir. Sonuç olarak, krom kimyasalları faaliyetlerinden elde edilen brüt kâr bir önceki yılın aynı dönemine göre **%19** oranında artmıştır. Bu doğrultuda, soda kimyasallarının ve diğer ürünlerin konsolide brüt kâra katkısı **%69** seviyesinde kalmış, krom segmentinin katkısı **%31** olarak gerçekleşmiştir.

Bu çeyrekte kaydedilen faaliyet giderleri yıllık **%27** (**60 Milyon TL'ye karşın 47 Milyon TL'ye**) artmıştır. Bu durumun oluşmasındaki başlıca etmenler; soda segmenti bünyesindeki grup dışı satış hacminin daha yüksek olması nedeniyle pazarlama faaliyetlerindeki hızlanma ile artan satış ve pazarlama masrafları (**%75**) ve 2017 yılından itibaren OECD düzenlemelerinde yapılan değişiklikler sonucu güncellenen transfer fiyatlamasına ilişkin prosedür değişiklikleridir. Faaliyet giderlerinin gelirlere oranı yıllık bazda **100 baz puan** artarken, **%10,6** seviyesinde kaydedilmiştir.

Finansal raporlama prensiplerine göre, ticari alacaklar ve borçlarla ilgili olarak oluşan döviz gelirleri ve giderleri, "esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler" başlığı altında değerlendirilmektedir. 2016 2. çeyreğinde Soda Sanayii'nin esas faaliyetlerden net diğer gelirleri **2 Milyon TL** iken, şirket 2017 2. çeyreğinde esas faaliyetlerden **3 Milyon TL** net diğer gider kaydetmiştir. Ortalama döviz kurları baz alınarak, TL'nin çeyrek bazında USD ve EUR karşısında, sırasıyla **%3** ve **-%0,1** oranında değer değişimi söz konusudur. Öte yandan TL, dönem sonu kuru esas alınarak, USD karşısında **%4** değer kazanmış ve EUR karşısında **%2** değer kaybetmiştir. Düşük derecelerde seyreden döviz kurlarındaki dalgalanmalar ve yerel para biriminin dönem içindeki değişimi net diğer gider kaydedilmesiyle sonuçlanmıştır.

Soda Sanayii, altı ayda bir kupon ödemeli, **6 Milyon TL** karşılığı USD cinsinde uzun vadeli sabit getirili Eurobond satın alarak yatırım portföyünü genişletmeye devam etmiş ve portföyün **efektif faiz oranını %5,955'e** yükselmiştir. Şirket **6,1 Milyon TL** sabit getirili menkul kıymet değerlendirme farkı gideri kaydetmiştir

(gelecek kupon ödemelerinin iskonto edilmiş değeri, raporlama tarihine kadar tahsile edilmiş kupon ödemeleri ve önceki dönemlerde kaydedilen değerleme farkları hariç Eurobond'ların nominal değerlerinin toplamı). Dönem sonu için kaydedilen USD/TRY oranının, 2017 yılının birinci ve ikinci çeyreği için kaydedilen USD/TRY ortalama değerinden düşük olması, şirketin 2017'nin 1. yarısında, portföyüne dahil edilen sabit getirili yatırımlardan değerleme farkı geliri elde etmesini engellemiştir.

Soda Sanayii'nin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki payı geçen yıl aynı dönemde **15 Milyon TL** iken, 2017 2. çeyreğinde **27 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak Soda Sanayii'nin yatırım faaliyetlerinden elde ettiği net gelir özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karındaki payı dahil 2016 2. çeyrekte kaydedilmiş olan **15 Milyon TL**'den 2017 2. çeyrekte **21 Milyon TL**'ye yükselmiştir.

Soda Sanayii, ana faaliyet kolundaki baskılanmış fiyat ortamına rağmen, sürekli bir şekilde verimliliğini artırmaya odaklanmasının sonucunda operasyonel performansını iyileştirmeyi başarmıştır. Dönem içerisinde kaydedilen arazi gelir/giderler hariç tutularak düzeltilmiş olan FVÖK değeri **136 Milyon TL** ve FAVÖK değeri **170 Milyon TL** olup; karlılıklar sırasıyla **%24 (2016 2. çeyrekte %23)** ve **%30 (2016 2. çeyrekte %28)** seviyelerinde gerçekleşmiştir.

2017 2. çeyreğinde şirket, yıllık **%4'lük** bir artışla **116 Milyon TL** net kar ve **%21** net kar marjı kaydedilmiştir (Geçen yılın aynı döneminde net kar **111 Milyon TL** ve net kar marjı **%23'tür**). Öte yandan, çeyrek bazında değerlendirildiğinde, Soda Sanayii'nin net karı, USD/TL kurunun 2017 2. çeyreği dönem başı ile sonu arasındaki değişim oranının -%4 olması sebebiyle (2017 1. çeyrekte %3, 2016 2. çeyrekte %2) daha düşük kambiyo karı yazılması sonucu **%31** oranında daralmıştır. Soda Sanayii'nin net finansman geliri 2017 2. çeyreğinde **0,1 Milyon TL**'ye düşmüştür (2016 2. çeyrekte **17 Milyon TL**).

2016 yılı sonuyla karşılaştırıldığında, Soda Sanayii'nin USD bazlı net uzun pozisyonu **73 Milyon USD** artarken (toplam varlıklarda **70 Milyon USD** artış ve toplam yükümlülüklerde **3 Milyon USD** azalış), EUR bazlı net uzun pozisyonu **48 Milyon EUR** daralmıştır (toplam varlıklarda **46 Milyon EUR** ve toplam yükümlülüklerde **2 Milyon EUR** azalma). Bu doğrultuda, şirketin net uzun döviz pozisyonu **89 Milyon TL** artarak 2017 2. çeyrekte **938 Milyon TL**'ye yükselmiştir.

2017 2. çeyrekte şirket tarafından kaydedilen sermaye harcamaları tutarı **20 Milyon TL**'dir.

Soda Sanayii'nin brüt borcu, 2017 1. çeyreği ile karşılaştırıldığında **141 Milyon TL** azalarak, **548 Milyon TL**'den **406 Milyon TL**'ye düşmüştür. Nakit ve nakit benzerleri bakiyesi **106 Milyon TL** azalarak **1.108 Milyon TL** olmuştur. Sonuç olarak, şirket **701 milyon TL** net nakit kaydetmiştir (bu tutar 2017 1. çeyreğinin sonunda kaydedilen değerden **36 Milyon TL** daha yüksektir).

Raporlama dönemi ve sonrasında gerçekleşen önemli olaylar:

Soda Sanayii, 2017 2. çeyreği sonunda **200 Milyon TL** nakit temettü dağıtmıştır

Şirket, 17 Temmuz'da, 2016 yılı net karının **77 Milyon TL**'si, yasal yedeklerde tutulan **72,7 Milyon TL** ve iştirak satışlarından elde edilen **0,3 Milyon TL** ile **150 Milyon TL** tutarında bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirmiştir.

25 Temmuz'da Yönetim Kurulu tarafından alınan karara dayanarak, Soda Sanayii, Oxyvit Kimya Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin %50'sine sahip olan Cheminvest Deri Kimyasalları Sanayii ve Ticaret A.Ş.'yi satın almıştır. Bu satın alımla beraber Soda Sanayii'nin Oxyvit'deki payı %95'e yükselmiştir. Soda Sanayii, 31 Temmuz'da Oxyvit'in geri kalan %5'ini Şişecam'dan satın almıştır.

Konferans Görüşme

ŞİŞECAM, sizleri, 22 Ağustos 2017 Salı günü İstanbul saatiyle 18:00'da (Londra saatiyle 16:00, New York saatiyle 11:00) gerçekleştirecek olan 1Y2017 Finansal Sonuçları Webcast konferansına davet etmektedir.

Konferans görüşmesine katılım için, aşağıdaki numaralardan birini kullanmanızı rica ederiz:

Türkiye Numarası: +90 212 708 1236

İngiltere Numarası: +44 203 367 9461

Ücretsiz İngiltere Numarası: +44 (0) 808 238 1775

Ücretsiz Amerika Numarası: +1 855 402 7763

Şişecam Yatırımcı İlişkileri



TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

Şişecam Genel Merkezi

D-100 Karayolu Cad.
No:44A 34947
Tuzla/İstanbul
Türkiye

P +90 850 206 50 50
D +90 850 206 33 74

sc_ir@sisecam.com