



**ŞİŞECAM**  
**KİMYASALLAR**

**3Ç 2019**

**SODA SANAYİİ**

**Yatırımcı Sunumu**

# İçindekiler

- 3 Soda Sanayii A.Ş.  
Faaliyet Sonuçları & Finansal Performans
- 15 Kimyasallar Grubu Faaliyet Alanı
- 22 Ekler
- 26 Şişecam Topluluğu

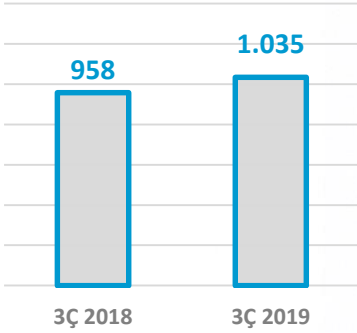
# SODA SANAYİİ A.Ş. FAALİYET SONUÇLARI & FİNANSAL PERFORMANS

# Temel Finansal Göstergeler

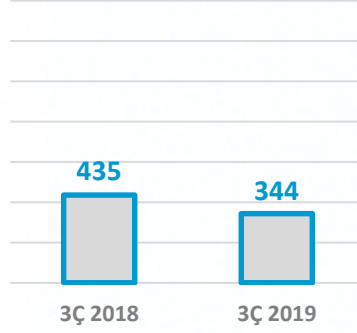
Milyon TL

## 3Ç 2019 Gelişmeleri

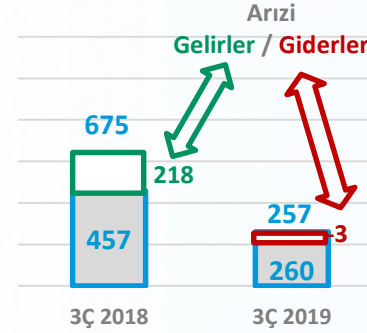
### Satışlar



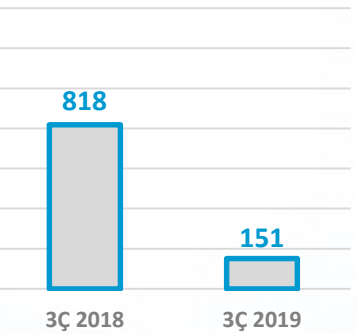
### Brüt Kar



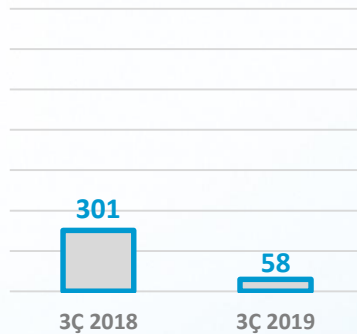
### FAVÖK



### Net Kar



### Yatırım Harcamaları



### Serbest Nakit Akışı

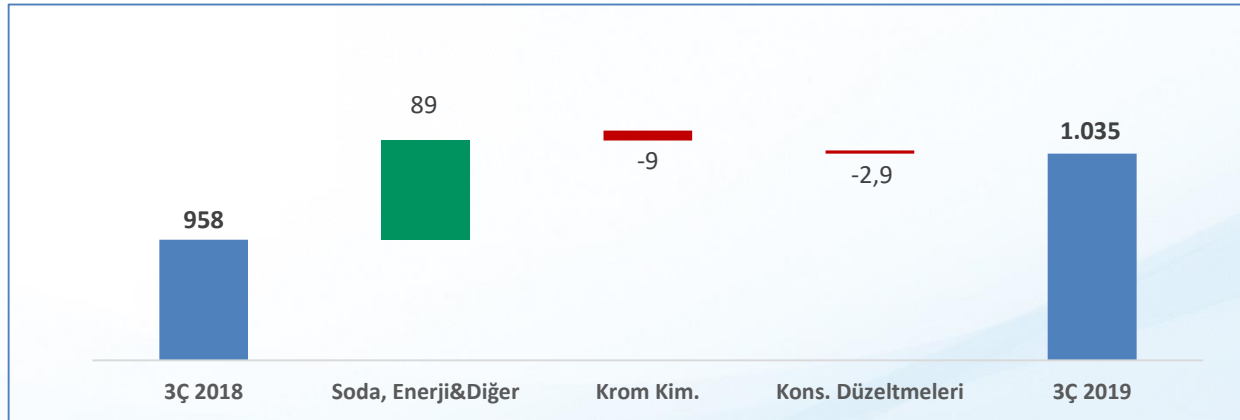
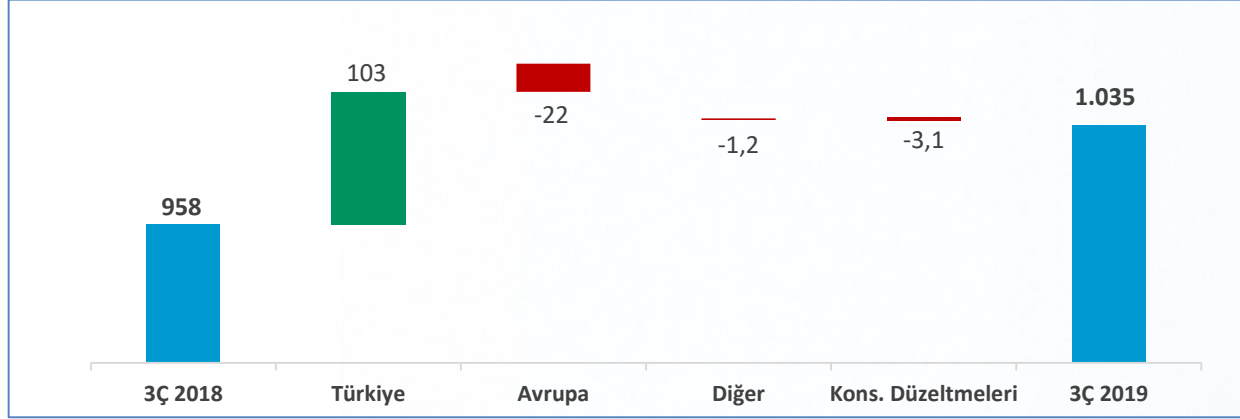


- ◆ Konsolide satış hacimleri yıllık bazda soda kimyasalları ve krom kimyasallarıyla elektrik satışlarında sırasıyla %2, %7 ve %1 daralma gerçekleşmiş
- ◆ Soda külü USD/ton cinsinden ortalama satış fiyatlarında %8 artış, krom kimyasallarında %11 düşüş ve elektriğin ortalama birim satış fiyatında TL bazında %28 artış kaydedilmiştir
- ◆ Soda kimyasalları iş kolunun konsolide gelirler ve brüt kara katkısı sırasıyla %75 ve %72 olarak gerçekleşmiştir
- ◆ Şişecam Elyaf ve Oxyvit fabrikaları sırasıyla 50 Milyon TL ve 25 Milyon TL gelir kaydetmiştir
- ◆ Satışların yurtiçi ve uluslararası kırılımı sırasıyla %27 ve %73 olarak gerçekleşmiştir
- ◆ Topluluk içi satışların toplam satışlar içerisinde payı: %17
- ◆ Şişecam Chemicals Inc. aracılığıyla Pacific Soda LLC'ye %50 oranında iştirak edilmiştir
- ◆ 1 Kasım itibarıyla şirketin piyasa değeri 957 Milyon USD olup 3 aylık ortalama işlem hacmi 7,4 Milyon hisse/gün'dür

# Temel Finansal Göstergeler

## Hasılatın Bölgelere Göre Dağılımı & Segmentlerin Gelirlere Katkısı

Milyon TL



## Segmentlerin Brüt Kara Katkısı

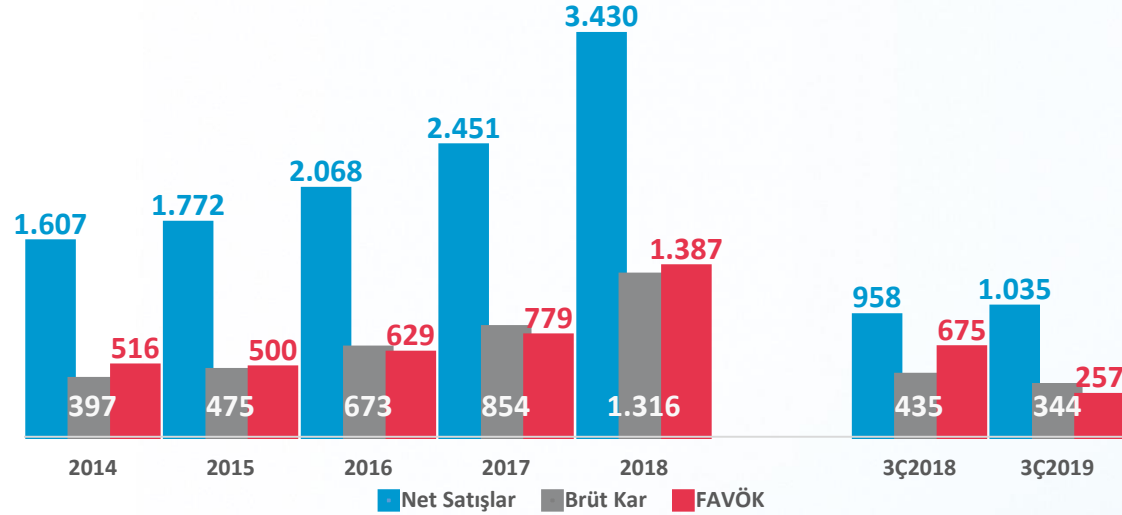
Milyon TL



# Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

## Konsolide Finansal Sonuçlar

Milyon TL



Brüt Marj

%25 %27 %33 %35 %38 %45 %33

FVÖK Marjı

%26 %23 %26 %26 %36 %66 %20

FAVÖK Marjı

%32 %28 %30 %32 %40 %70 %25

## Arızı Gelirlerden Arındırılmış FAVÖK Marjları

Düzeltilmeler;

- 2014: 92,7 Milyon TL (iştirak/hisse satışı; Dost Gaz & Asmaş, Paşabahçe)
- 2015: 0,4 Milyon TL (Denizli Cam hisseleri satışı)
- 2016: 13,5 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı)
- 2017: 43 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı)
- 2018: 240 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri ve olası değerlendirme kayıpları için ayrılan karşılıklar)
- 3Q2018: 218 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri ve finansal değer düşüklüğü karşılıkları)
- 3Q2019: 3 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı gideri ve finansal değer düşüklüğü karşılığı)

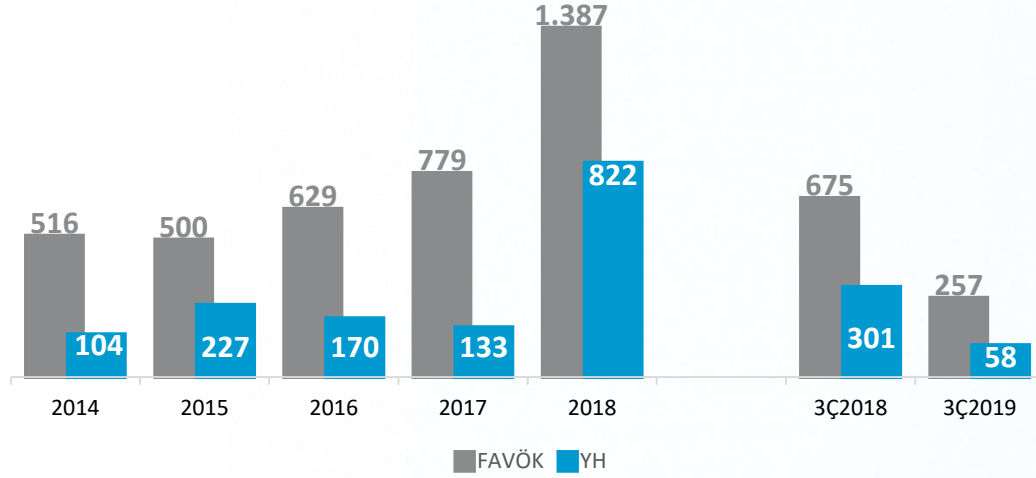


— FAVÖK Marjı — Arızı gelirler hariç FAVÖK marjı

# Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

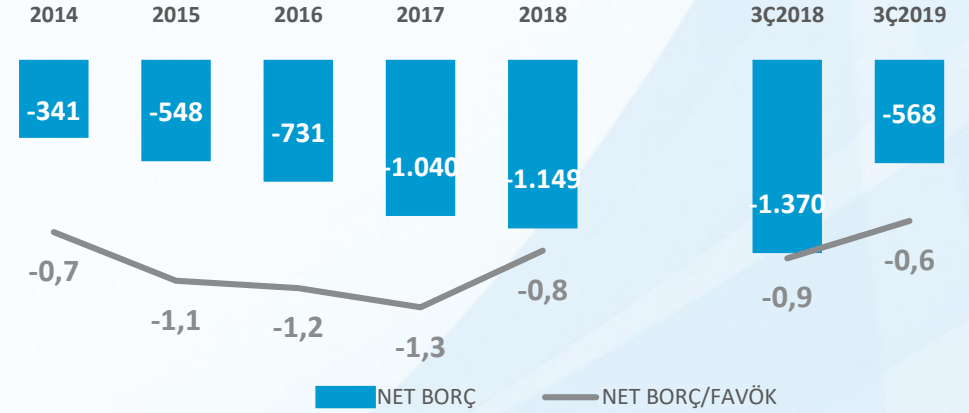
## Konsolide FAVÖK & Yatırım Harcamaları

Milyon TL



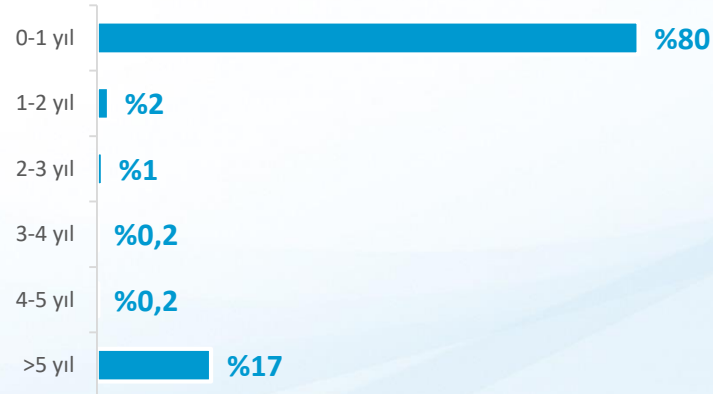
## Konsolide FAVÖK & NET BORÇ

Milyon TL



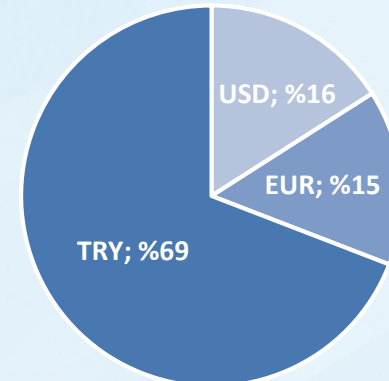
## Finansal Borç Vade Yapısı

9A 2019



## Finansal Borçların Para Birimi Bazında Dağılımı\*

9A 2019

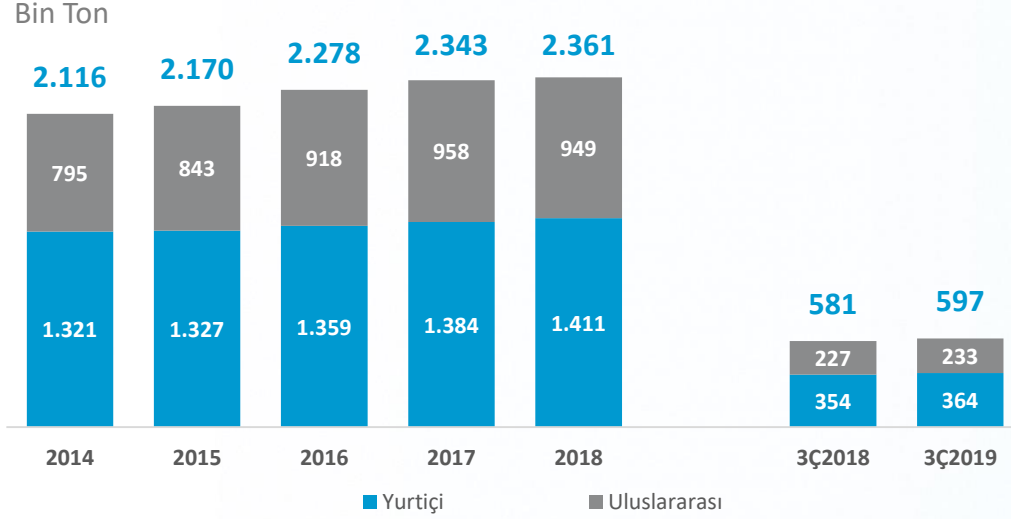


9M 2019 - Gelirler;

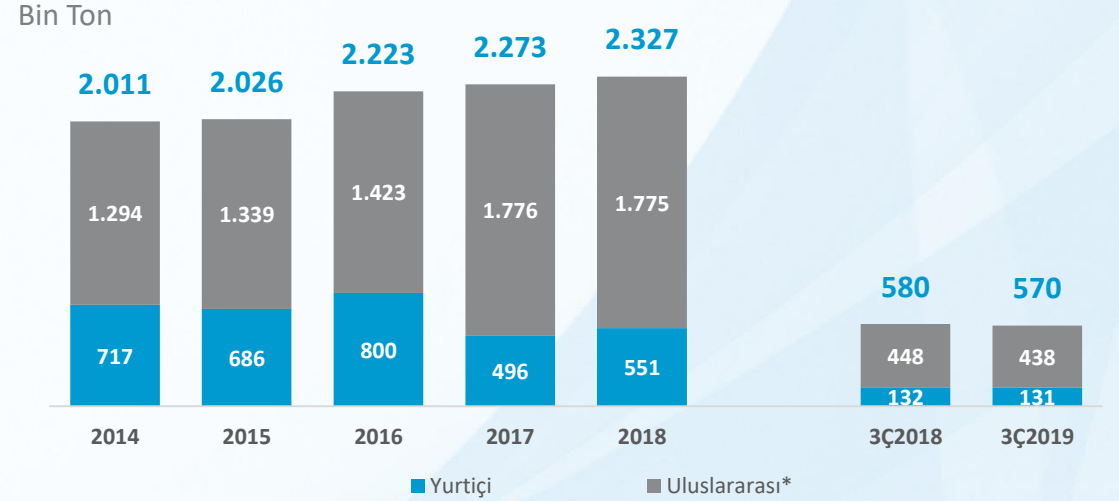
- USD: %53
- EUR: %41
- TL: %6

# Soda Sanayii – Faaliyet Sonuçları

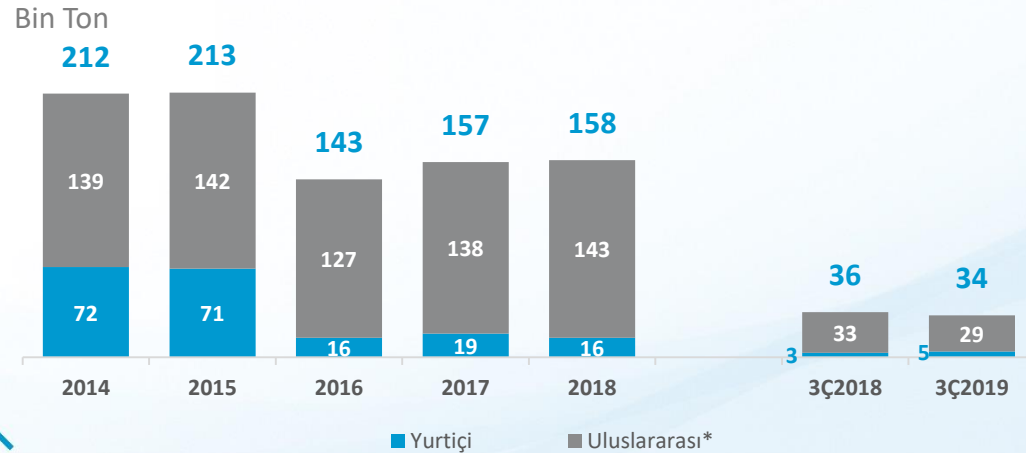
## Soda Ürünleri – Üretim Coğrafi Kırılımı



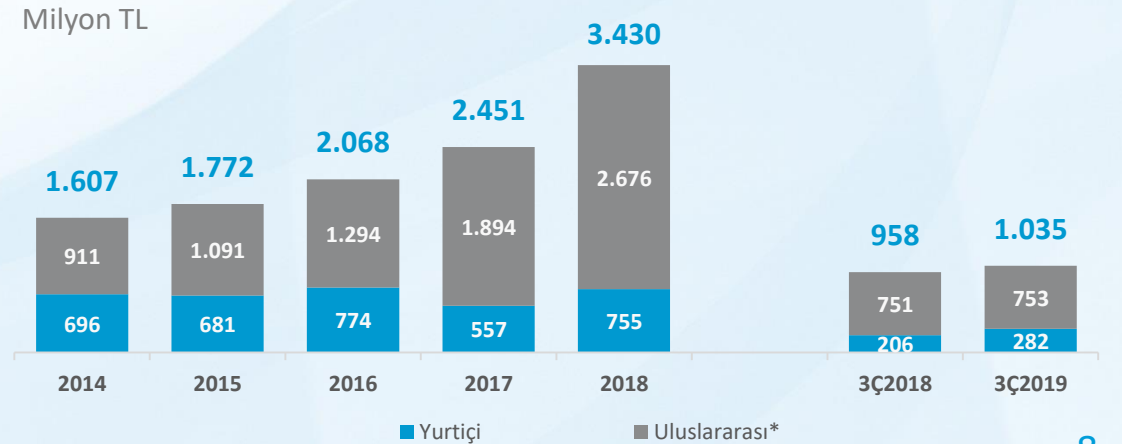
## Soda Ürünleri – Satışların Coğrafi Kırılımı



## Krom Kimyasalları – Satışların Coğrafi Kırılımı



## Soda Sanayii Konsolide Gelirlerinin Coğrafi Kırılımı

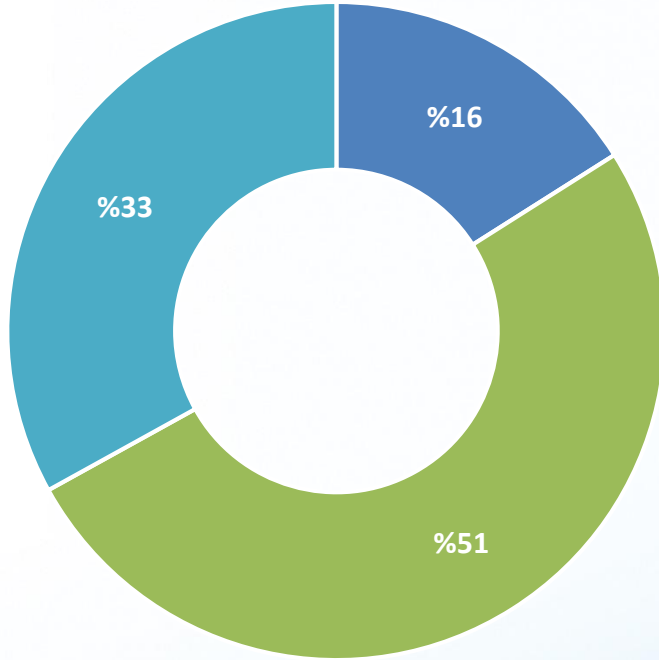




# Soda Sanayii – Soda Ürünü Satışları

Coğrafi Dağılım (hacim bazında)\*

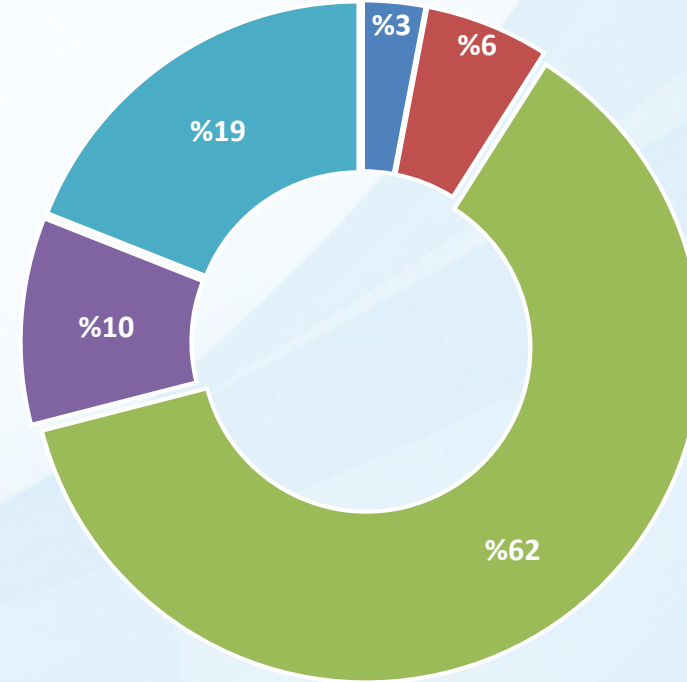
3Ç 2019



■ Yurtiçi ■ Avrupa ■ Diğer

Sektörel Dağılım (hacim bazında)

3Ç 2019

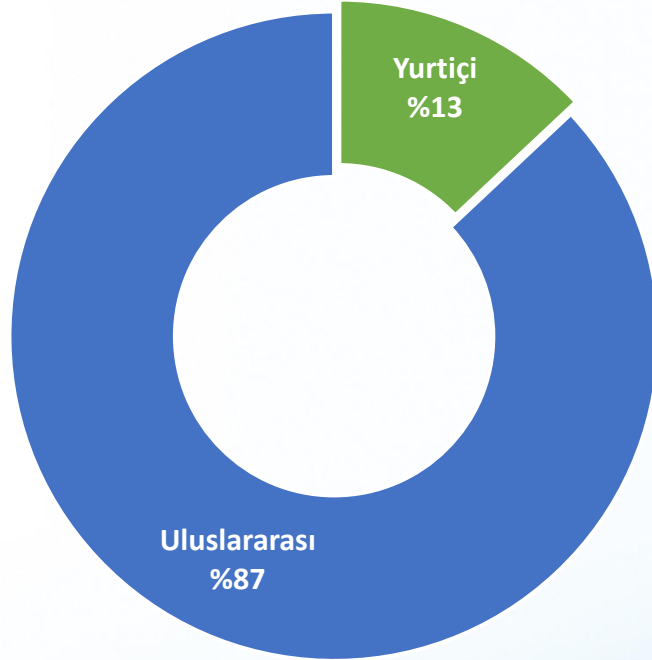


■ Tekstil ■ Kimyasallar ■ Cam ■ Deterjan ■ Diğer

# Soda Sanayii – Krom Kimyasalları Satışları

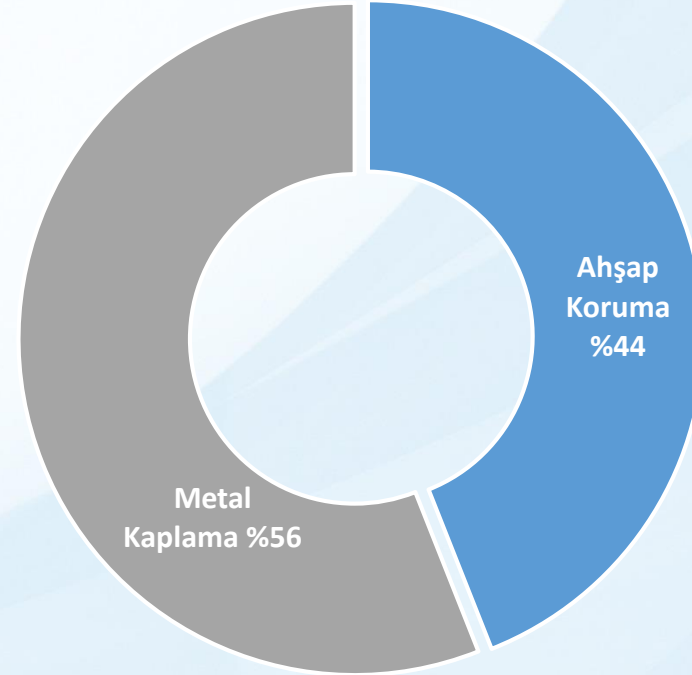
Coğrafi Dağılım (değer bazında)

3Ç 2019

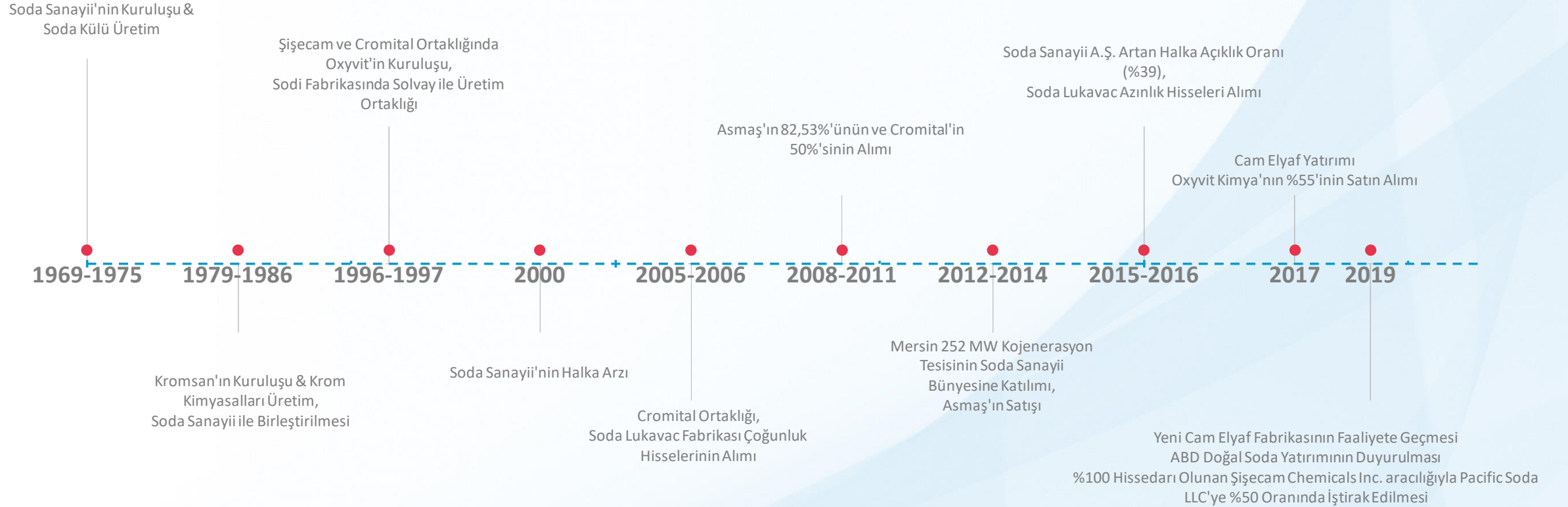


Kromik Asit Satışlarının Sektörel Dağılımı (hacim bazında)

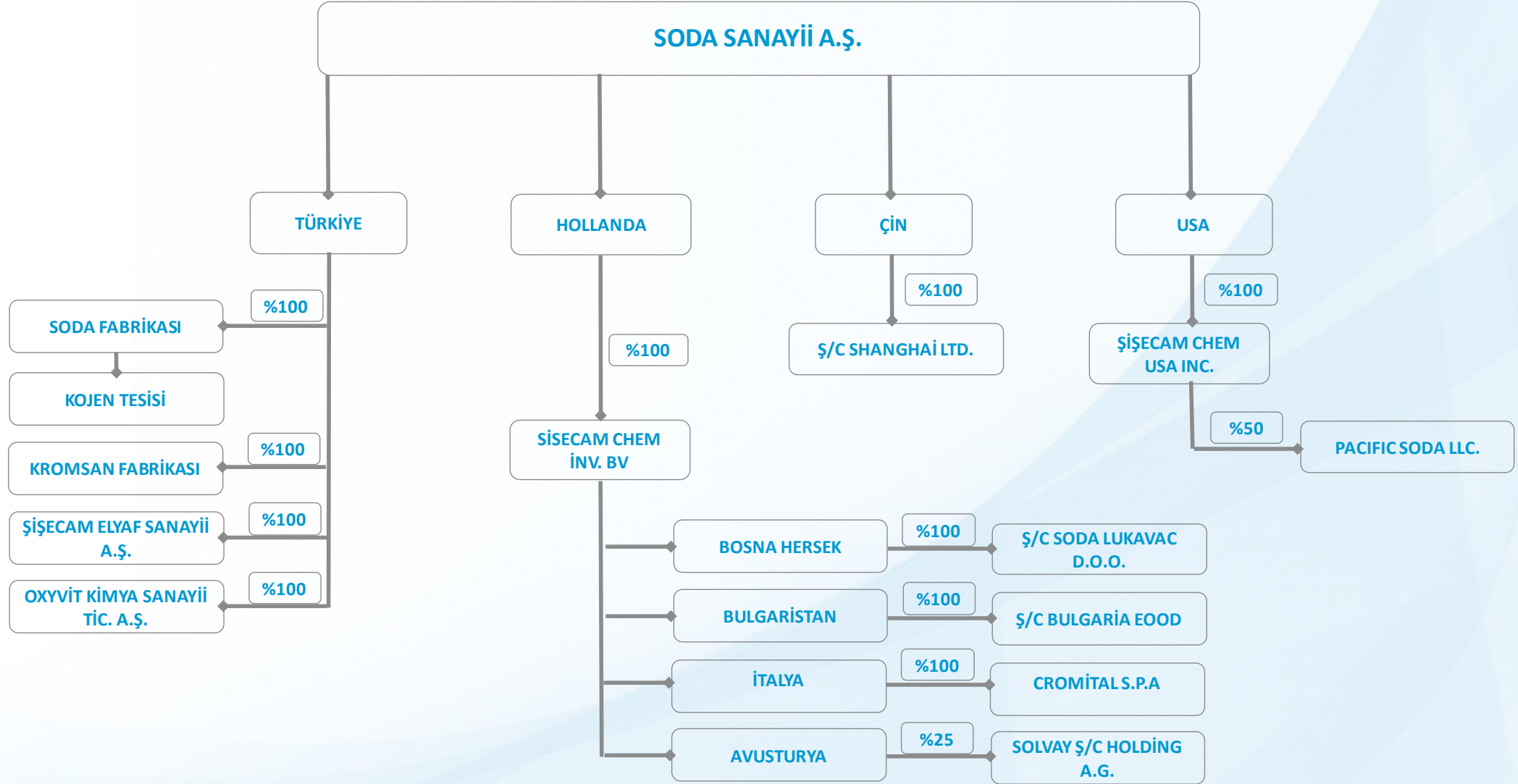
3Ç 2019



# Soda Sanayii Tarihçesi



# Organizasyon Yapısı



# Vizyon & Strateji

## VİZYON

- ◆ Küresel soda külü pazarındaki konumun güçlendirilmesi
- ◆ Krom kimyasallarında faaliyet gösterilen tüm ürün gruplarındaki lider pozisyonun güçlendirilmesi

## STRATEJİ

- ◆ Sürdürülebilir ve karlı büyüme
- ◆ Operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonu ile karlılığın desteklenmesi
- ◆ Artan rekabet koşullarına uyum sağlanarak rekabet gücünün artırılması
- ◆ Geniş coğrafi yayılım
- ◆ Satın alma ve birleşmelerle sinerji oluşturulması
- ◆ Müşterileri için güvenilir çözüm ortaklığı

## SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK

- ◆ Haziran 2019 itibariyle Soda Sanayii FTSE 4 Gold Index Series'e dahil olmuştur
- ◆ Soda Sanayii 2018 yılı sürdürülebilirlik raporunu yayınladı

[http://www.sisecamkimyasallar.com/sites/catalogs/tr/Documents/surdurulebilirlik-raporlari/soda\\_sanayii\\_2018.pdf](http://www.sisecamkimyasallar.com/sites/catalogs/tr/Documents/surdurulebilirlik-raporlari/soda_sanayii_2018.pdf)



# Rekabet Avantajı

## Mersin'deki Yeni Buhar Üretim Tesisi

- 2017 yılı başından bu yana faaliyette olan yeni buhar üretim tesisi maliyet tasarrufu sağlamaya devam etmektedir

## Mersin Fabrikası Yakınındaki Uzun Ömürlü Hammade Rezervleri

- Soda Sanayii, Mersin Fabrikası yakınındaki uzun ömürlü rezervler ile kireçtaşı ve tuzlu su tedarikliğini güvence altına almıştır
- Sürdürülebilir hammadde tedarikliğine yönelik tuz işletmesi yatırımları devam etmektedir

## Şişecam Düzcamlar ve Cam Ambalaj Üretim Tesislerine ve Demiryollarına Yakınlık

- Soda Sanayii üretim tesisleri, müşterileri arasında yer alan Şişecam Topluluğu şirketlerinden Trakya Cam, Anadolu Cam ve Paşabahçe'nin üretim tesislerine yakın bir lokasyonda yer almaktadır
- Tesislere yakın konum, nakliye maliyetleri ve sürelerinde avantaj sağlarken, kesintisiz ürün tedarikine imkan vermektedir.

## Mersin Limanı'ndan Nakliyenin İhracatlar Özelinde Sağladığı Maliyet Avantajı

- Üretim tesislerinin Doğu Akdeniz bölgesinin en büyük limanı olan Mersin Limanı'na 16km mesafede olması ihracata yönelik nakliye maliyet ve sürelerinde avantaj sağlamaktadır.

## Avrupa'da Yerleşik Üretim Tesislerinin Getirdiği Pazara Erişim Kolaylığı

- SSL Fabrikası (Bosna Hersek): SSL'in Avrupa pazarındaki konumu ve arz seviyesi Soda Sanayii'nin Avrupa'daki rekabet gücünü artırmaktadır
- Solvay Sodi (Varna-Bulgaristan): Bulgaristan'ın Targovishte şehrindeki Şişecam Düzcamlar ve Cam Ev Eşyası fabrikalarına yakın konumu nedeniyle nakliye maliyetleri ve sürelerinde avantaj yaratırken, kesintisiz tedarik olanağı yaratmaktadır.
- Cromital S.p.A: Soda Sanayii, Cromital ile likit ve toz bazik krom sülfat üretim ve satışında Avrupa'nın en büyük deri işleme merkezi İtalya'da lider pozisyonunu korumaktadır

# KİMYASALLAR GRUBU FAALİYET ALANI

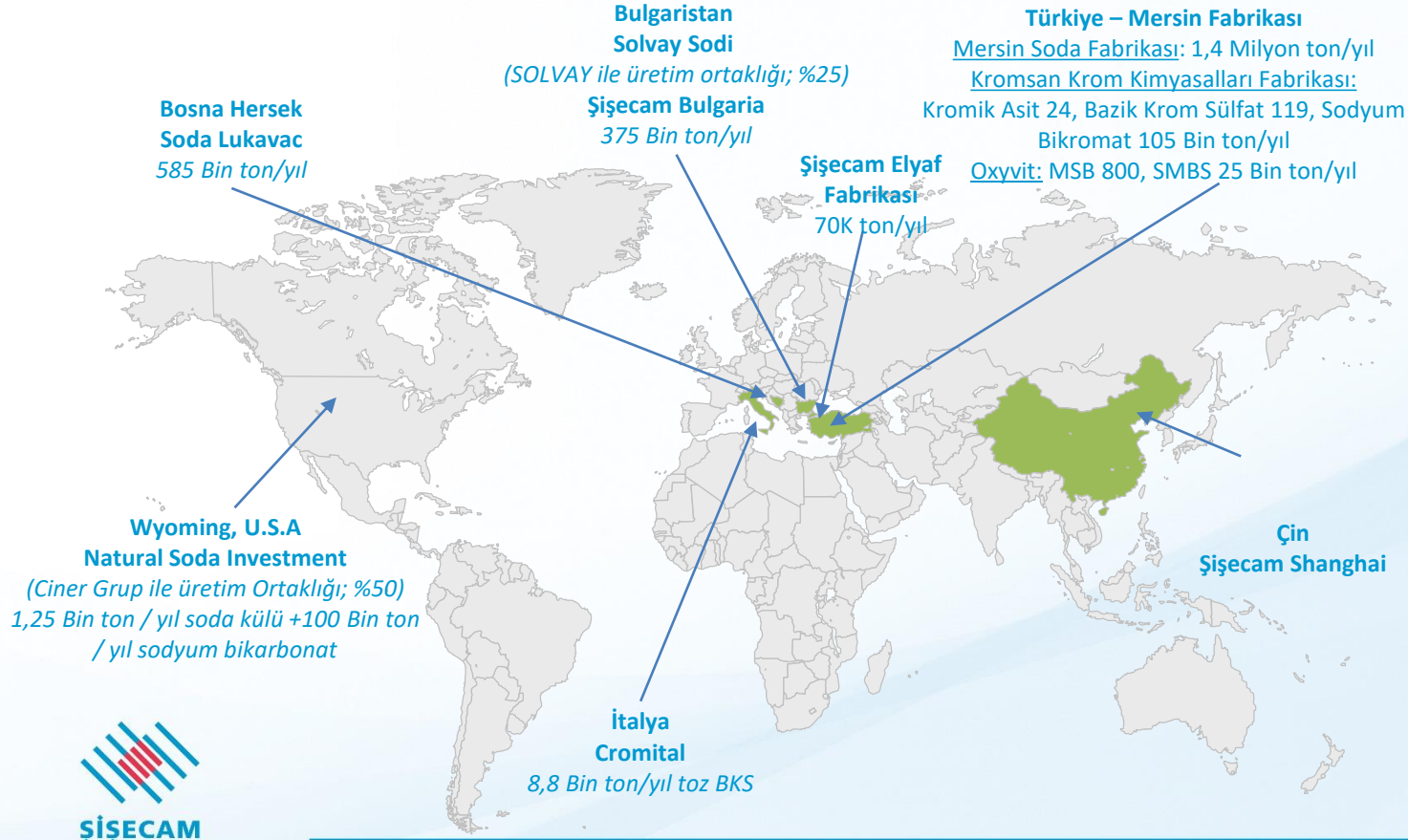
29



# Kimyasallar – Soda Sanayii

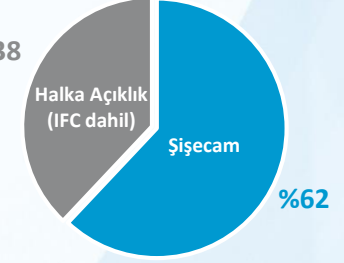
## Faaliyetler & Küresel Konum

Önde gelen küresel soda ve krom kimyasalları üreticileri arasında yer alan Şişecam Kimyasallar'ın en büyük ölçekli şirketi Soda Sanayii, Sodi üretim ortaklığı da dahil olmak üzere 6 farklı tesiste faaliyet göstermekte ve +75 ülkeye ihracat yapmaktadır. Soda Sanayii, 2019 yılında faaliyete alınan cam elyaf üretim tesisiyle, Türkiye'deki tek cam elyaf üreticisi konumundadır.

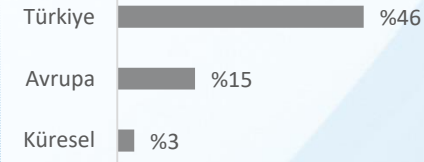


### ORTAKLIK YAPISI

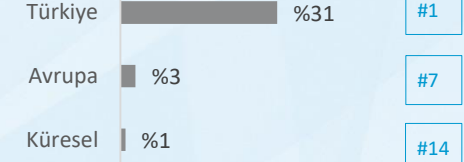
%38



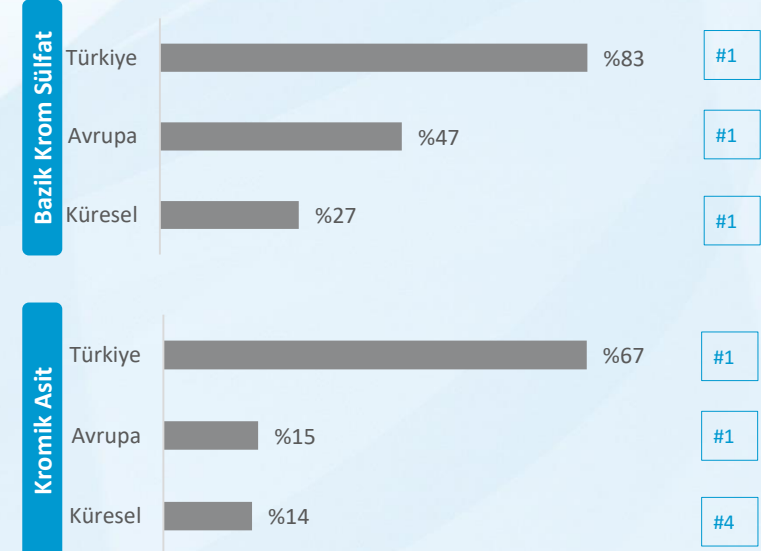
### Soda Ürünleri Pazar Payı - 3Ç 2019



### Cam Elyaf Pazar Payı - 3Ç 2019



### Krom Ürünleri Pazar Payı - 3Ç 2019



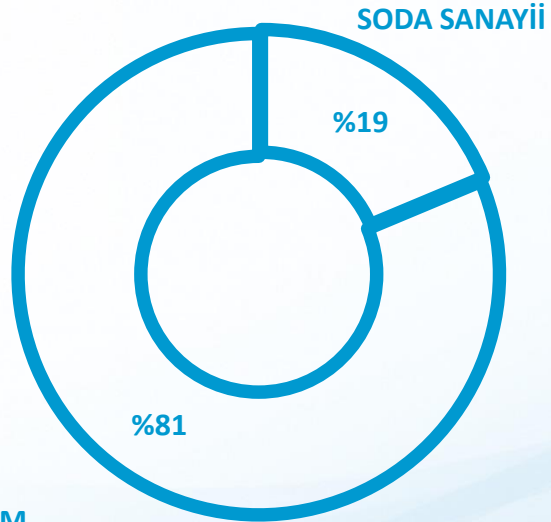


# Kimyasallar – Soda Sanayii

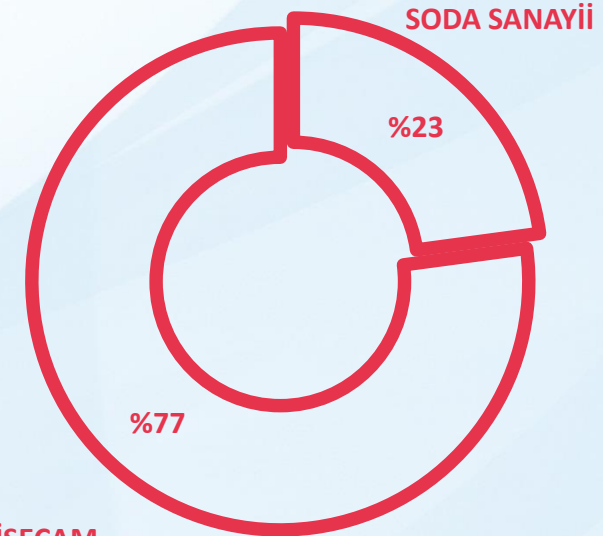
Kimyasallar Grubu'nun 3Ç 2019 itibariyle Şişecam gelirleri ve düzeltilmiş FAVÖK'ına katkısı sırasıyla %19 ve %27 seviyelerinde gerçekleşmiştir

İlgili dönemde Soda Sanayii'nin grup dışı satışlarıyla Şişecam gelirleri içerisindeki payı %19, düzeltilmiş FAVÖK'ına katkısı ise %25 seviyesindedir

Şişecam Konsolide Gelirleri İçerisindeki Payı  
3Ç 2019



Şişecam Konsolide FAVÖK İçerisindeki Payı  
3Ç 2019



# Soda Ürünleri Pazarı

## Sektör Dinamikleri

- ◆ 2019 yıl sonu itibariyle küresel bazda 59 Milyon ton üretim / talep
- ◆ %75'i sentetik, %25'i doğal sodadan oluşan Pazar
- ◆ Talebi destekleyen unsurlar: düzcam, cam ambalaj ve deterjan sektörlerindeki büyüme
- ◆ Avrupa'da arz-talep dengesi, gelişmekte olan bölgelerin inşaat, otomotiv ve deterjan sektörlerindeki büyümeye bağlı soda külü talebinde artış
- ◆ Çin'deki sıkı çevre kontrolleri ve kapasite kapanışları sonucunda Asya Pasifik bölgesinde kuvvetlenen talep ve yükselen fiyatlar
- ◆ Küresel kapasite kullanımı: ortalama %83 seviyesinde

### Soda Külü:

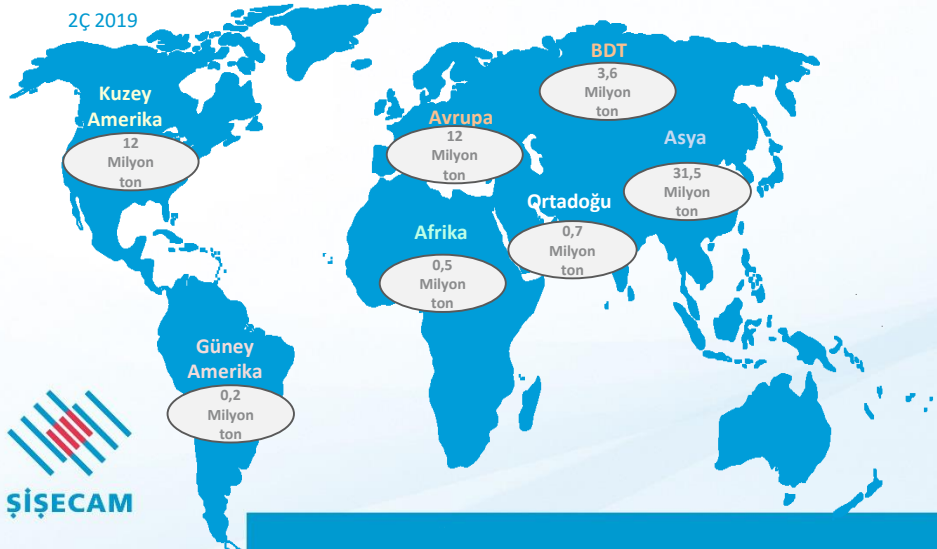
- ◆ Ağır Soda
- ◆ Hafif Soda
- ◆ Sodyum Bikarbonat

### Hammadde olarak kullanan Sektörler :

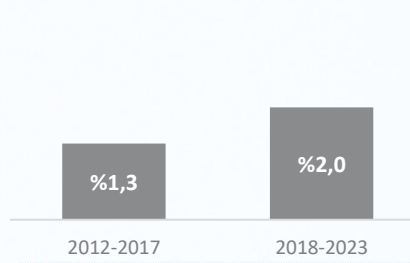
- ◆ Cam
- ◆ Deterjan
- ◆ Kimyasallar
- ◆ Gıda
- ◆ Yem

## Küresel Soda Külü Üretim Kapasitesinin Bölgesel Kırılımı

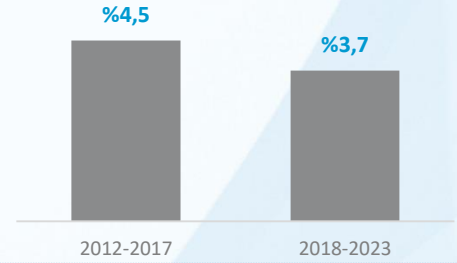
2Ç 2019



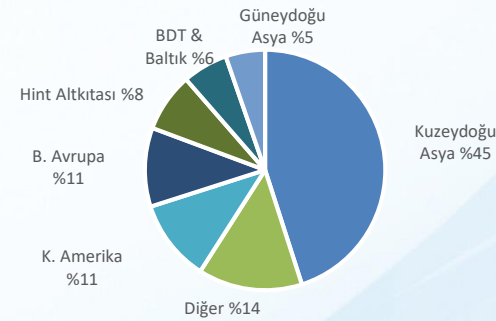
## Talep Artışları CAGR Küresel



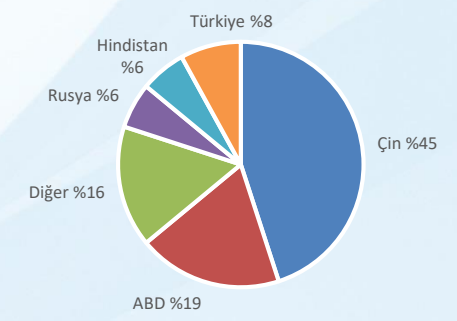
## Türkiye



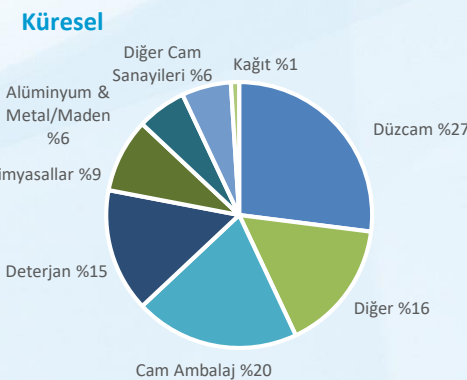
## Talebin Bölgesel Dağılımı 3Ç 2019



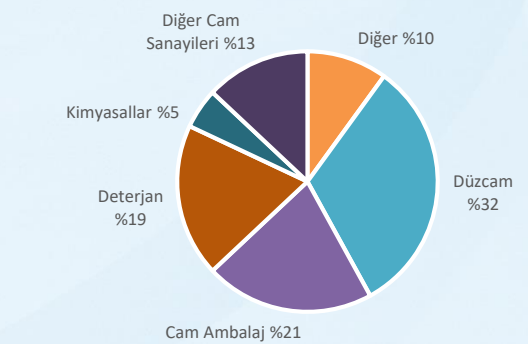
## Ükelere Göre Üretim Dağılımı 3Ç 2019



## Talebin Sektörel Dağılımı 3Ç 2019



## Türkiye



# Krom Kimyasalları Pazarı

## Sektör Dinamikleri

- ◆ Küresel Pazar Büyüklükleri: 392 Bin ton Bazık Krom Sülfat ve 153 Bin ton Kromik Asit
- ◆ Talebi destekleyen unsurlar: deri imalatı, otomotiv, inşaat ve ahşap kaplama
- ◆ Çin ve Brezilya en büyük krom kimyasalları tüketicileri
- ◆ Küresel Kapasite Kullanım Oranları: Bazık Krom Sülfat'ta %57, Kromik Asit'te %64

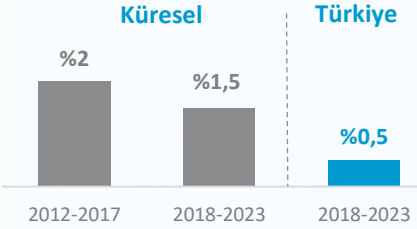
### Krom Kimyasalları:

- ◆ Bazık Krom Sülfat
- ◆ Kromik Asit

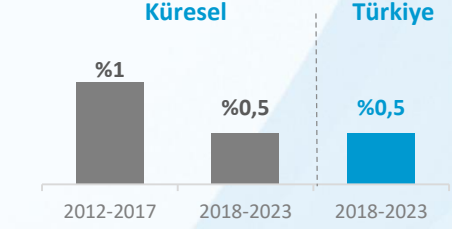
### Hammadde olarak Kullanan Sektörler:

- ◆ Deri İmalatı
- ◆ Otomotiv
- ◆ İnşaat
- ◆ Ahşap Koruma

## Talep Artışları Kromik Asit

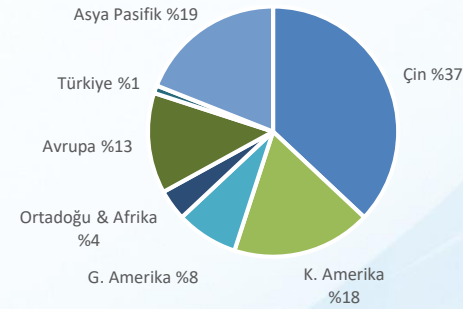


## Bazık Krom Sülfat



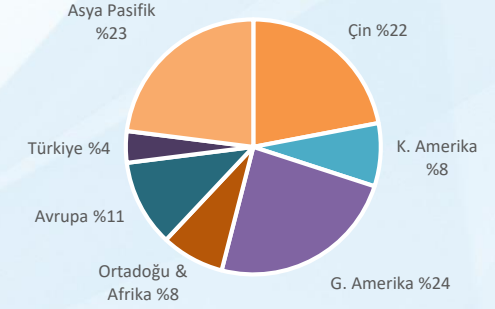
## Küresel Kromik Asit Pazarı

3Ç 2019



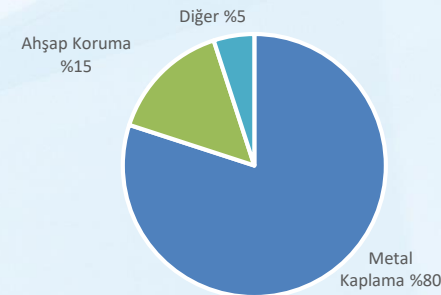
## Küresel Bazık Krom Sülfat Pazarı

3Ç 2019



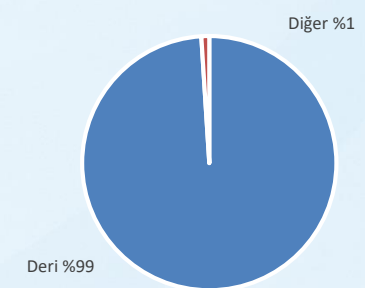
## Küresel Kromik Asit Talebinin Sektörel Dağılımı

3Ç 2019



## Küresel Bazık Krom Sülfat Talebinin Sektörel Dağılımı

3Ç 2019

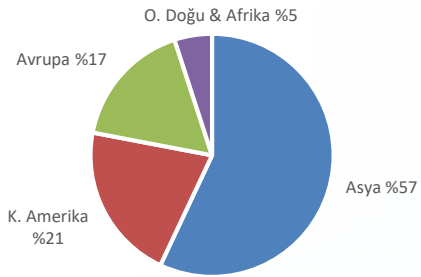


# Cam Elyaf Pazarı

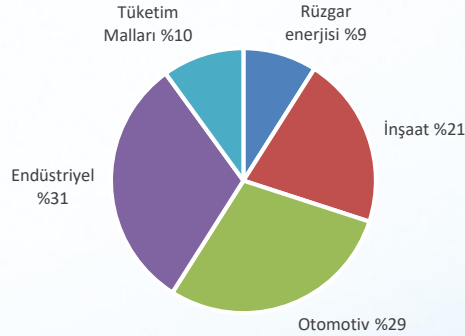
## Sektör Dinamikleri

- ◆ 2018 yıl sonu itibariyle küresel kapasite ve talep sırasıyla 6,1 Milyon ton ve 5,8 Milyon ton
- ◆ Küresel üretim kapasitesinin %57'si Çin'de yer alırken, kalan %43'ü Amerika ve Avrupa arasında dağılmıştır
- ◆ Çin ve Kuzey Amerika en büyük iki tüketicidir
- ◆ İlk 5 üreticinin toplam pazar payı %80'dir
- ◆ Talebi destekleyen unsurlar: inşaat ve altyapı, otomotiv ve lojistik, rüzgar enerjisi, elektronik
- ◆ Küresel kapasite kullanım oranı: ortalama %90-95
- ◆ Türkiye cam elyaf talebi 2018 yıl sonu itibariyle 78 Bin ton'dur elyaf talebi ile en hızlı büyüyen pazarlar arasındadır

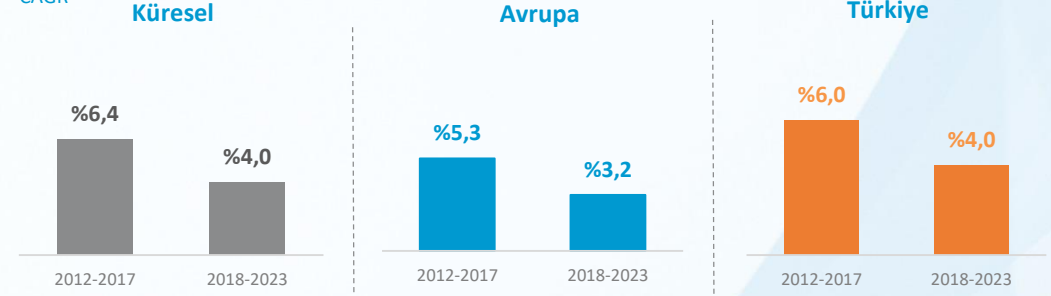
## Küresel Cam Elyaf Üretim Kapasitesi 2018



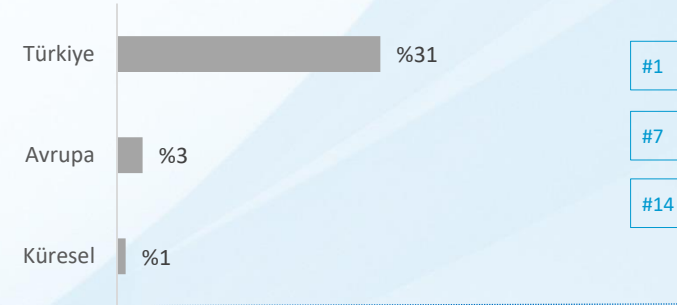
## Küresel Cam Elyaf Tüketiminin Sektörel Dağılımı 2018



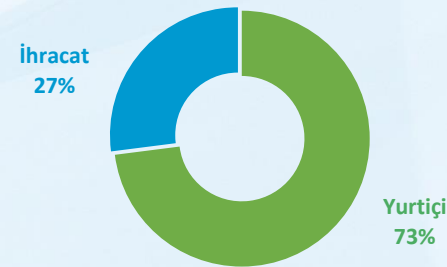
## Talep Artışları CAGR



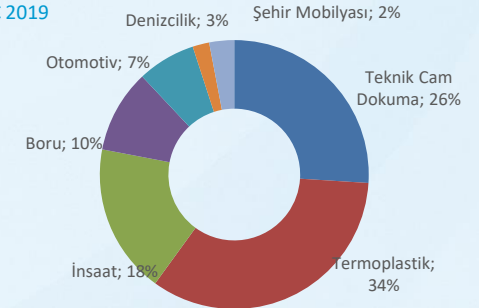
## Şişecam Elyaf Pazar Payı - 3Ç 2019



## Şişecam Elyaf – Bölgesel Satış Dağılımı 3Ç 2019



## Şişecam Elyaf – Sektörel Satış Dağılımı 3Ç 2019



# Doğal Soda Külü Yatırımı - ABD, Wyoming

## Yatırım Kararının Gerekçeleri;

- ◆ ABD, Wyoming'de solüsyon madenciliğine dayalı tek doğal soda külü üreticisi
- ◆ Küresel ölçekte 1 numaralı doğal soda külü üreticisi, solüsyon madenciliği patentinin sahibi ve 2017 yılından bu yana Türkiye'deki Kazan madeni faaliyetleriyle kanıtlanmış bir başarı geçmişi olan Ciner Grup ile ortaklık
- ◆ +100 yıl rezerv ömrü
- ◆ Sabit ve değişken maliyetler ile amortisman giderlerinin SMM içerisindeki benzer ağırlıkları
- ◆ Sabit maliyetler: İşçilik (konvansiyonel/galeri madenciliğine kıyasla önemli ölçüde limitli), nakliye hariç gelirler üzerinden Amerikan Hükümetine ödenecek %8'lik devlet hakkı
- ◆ Doğalgaz ana değişken maliyet
- ◆ Sentetik soda külü üretimine kıyasla Brüt kar seviyesinde yüksel karlılık
  - Sentetik soda külü üretimi (ton başına): FOB satışlar üzerinden brüt kar: ~50-60 USD (SMM > 100 USD)
  - Doğal soda külü üretimi (ton başına): FOB satışlar üzerinden **Beklenen** brüt kar: ~110 USD (Nakliye giderleri dahil **Beklenen** SMM\* 95-100 USD)

## Fizibilite Çalışması Parametreleri;

- ◆ KKO: 2029'a kadar %90, takip eden yıllar için %95
- ◆ Fiyatlandırma: 2024'te ton başına +200 USD, %2,5 Tahmini YBBO
- ◆ Satışların Bölgesel Kırılımı: %20 yurtiçi, %80 ihracat
- ◆ NİS/Satışlar: ~%14
- ◆ Beklenen FAVÖK Marjı: +%50
- ◆ Beklenen Finansman Maliyeti: Yaklaşık Libor +%3
- ◆ 5 yıl yatırım süresi; 2 yıl gerekli izinlerin ve testlerin tamamlanmasının ardından 3 yıl planlanan inşaat olmak üzere gerçek yatırım dönemi 2022'de başlayacak
- ◆ İVO: %13-%15 (ihtiyatlı)
- ◆ NBD: 1,26 - 1,76 Milyar USD

(\* ) Ton başına nakliye gideri 50 USD olarak kabul edilmiştir

# Ekler



# Özet Finansallar

BİLANÇO (Milyon TL)	2016	2017	2018	1Y 2018	1Y 2019	9A 2019	Yıllık Değişim
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>3.317</b>	<b>3.881</b>	<b>6.369</b>	<b>5.012</b>	<b>7.963</b>	<b>8.298</b>	<b>%27</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	971	783	1.193	886	1.407	1.947	%42
Finansal Varlık	108	552	750	659	831	841	-%4
Ticari Alacaklar	412	480	736	604	875	805	-%2
Stoklar	204	240	320	288	507	531	%65
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen	281	328	413	354	393	394	-%20
Maddi Duran Varlıklar	1.209	1.295	2.094	1.507	2.211	2.194	%13
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	32	152	54	153	151	%166
Vergi & Ertelenmiş Vergi Varlığı	15	5	373	96	458	470	%91
Diğer*	99	165	336	564	1.128	965	%120
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>714</b>	<b>688</b>	<b>1.500</b>	<b>1.247</b>	<b>2.695</b>	<b>2.939</b>	<b>%76</b>
Faize Dayalı Yükümlülükler	293	313	542	521	1.464	1.664	%163
Ticari Borçlar	236	276	447	330	400	391	%0
Karşılıklar	36	48	68	75	93	97	%24
Vergi & Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30	19	54	82	37	6	-%97
Diğer**	119	33	389	240	701	781	%113
<b>Özkaynak</b>	<b>2.603</b>	<b>3.199</b>	<b>4.869</b>	<b>3.771</b>	<b>5.268</b>	<b>5.359</b>	<b>%9</b>
Ana Ortaklığa ait Özkaynak	2.599	3.194	4.863	3.765	5.268	5.359	%10
Azınlık Paylarına ait Özkaynak	4	5	6	6	0	0	

\*Diğer Alacaklar, Peşin Ödenen Giderler, Diğer Varlıklar

\*\*Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelir

# Özet Finansallar

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2016	2017	1Ç 2018	1Y 2018	9A 2018	2018	1Ç 2019	1Y 2019	9A 2019	Yıllık Değişim
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>2.068</b>	<b>2.451</b>	<b>701</b>	<b>1.485</b>	<b>2.443</b>	<b>3.430</b>	<b>948</b>	<b>2.030</b>	<b>3.065</b>	<b>25%</b>
Satılan Malın Maliyeti	-1.395	-1.597	-441	-935	-1.458	-2.114	-650	-1.328	-2.019	39%
<b>Brüt Kar</b>	<b>673</b>	<b>854</b>	<b>260</b>	<b>550</b>	<b>985</b>	<b>1.316</b>	<b>298</b>	<b>702</b>	<b>1.046</b>	<b>6%</b>
Araştırma Geliştirme Giderleri	-8	-3	-1	-2	-3	-4	-1	-3	-4	28%
Pazarlama ve Dağıtım Giderleri	-178	-291	-87	-181	-296	-398	-115	-249	-373	26%
Genel Yönetim Giderleri	-70	-80	-22	-48	-74	-107	-32	-69	-99	35%
Diğer Gelir/Gider, net	29	28	18	51	149	110	25	40	36	-76%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Elde Edilen Gelir	72	92	19	43	69	91	21	40	63	-9%
TFRS-9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları)	0	0	0	-6	-9	-18	0	-2	1	-109%
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Gelir	14	43	34	132	354	248	65	96	93	-74%
<b>FVÖK</b>	<b>531</b>	<b>643</b>	<b>221</b>	<b>541</b>	<b>1.175</b>	<b>1.237</b>	<b>261</b>	<b>556</b>	<b>764</b>	<b>-35%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>629</b>	<b>779</b>	<b>256</b>	<b>612</b>	<b>1.287</b>	<b>1.387</b>	<b>310</b>	<b>655</b>	<b>912</b>	<b>-29%</b>
Finansman Gideri, net	113	88	43	134	339	231	52	59	-38	-111%
Vergi Öncesi Kar	645	731	264	674	1.515	1.468	313	615	726	-52%
Vergi Gideri, net	-68	-69	-25	-17	-39	89	-28	46	86	-320%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>577</b>	<b>662</b>	<b>239</b>	<b>657</b>	<b>1.475</b>	<b>1.557</b>	<b>285</b>	<b>661</b>	<b>812</b>	<b>-45%</b>
<i>Azınlık Payı Sonrası Net Dönem Karı</i>	<i>576</i>	<i>661</i>	<i>239</i>	<i>657</i>	<i>1.475</i>	<i>1.556</i>	<i>285</i>	<i>661</i>	<i>812</i>	<i>-45%</i>
<i>Azınlık Payları Karı</i>	<i>0,8</i>	<i>0,9</i>	<i>0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>0,7</i>	<i>0,9</i>	<i>0,2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0%</i>
Pay Başına Kazanç (TL)	0,576	0,661	0,239	0,657	1,475	1,556	0,285	0,661	0,812	-45%



# Özet Finansallar

NAKİT AKIM TABLOSU (Milyon TL)	2014	2015	2016	2017	2017	2018	1Ç 2019	1Y 2019	9A 2019
Net Dönem Karı	388	441	577	662	662	1.557	285	661	812
Nakdi Olmayan (Düzeltilmeler)	-21	-14	-56	-27	-27	-559	-54	-137	-43
<b>Net İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>367</b>	<b>427</b>	<b>521</b>	<b>635</b>	<b>635</b>	<b>998</b>	<b>231</b>	<b>524</b>	<b>769</b>
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	149	-24	-12	-135	-135	81	-36	-273	-87
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>515</b>	<b>403</b>	<b>509</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>1.079</b>	<b>196</b>	<b>252</b>	<b>682</b>
Ödenen Faiz	-13	-14	-21	-20	-20	-42	-23	-72	-153
Alınan Faiz	20	19	28	55	55	95	21	66	92
Ödenen Temettüleri	-46	-60	-240	-201	-201	-226	0	-345	-345
Ödenen Vergi	-55	-80	-58	-81	-81	-252	-19	-71	-75
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklı Nakit Çıkışı	-104	-227	-170	-133	-133	-822	-94	-155	-213
<b>Serbest Nakit Akışı</b>	<b>317</b>	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>-167</b>	<b>80</b>	<b>-325</b>	<b>-14</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satışından Kaynaklı Nakit Girişi	0	1	0	0	0	1	0	0	0
Faaliyetlerden Elde Edilen Diğer Nakit Girişleri	-7	-2	-3	-4	-4	-4	-2	-3	-3
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Diğer Nakit Girişleri	124	67	-5	-394	-394	131	12	-420	-337
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	45	33	16	32	32	175	294	962	1.782
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-80	-63	-82	-51	-51	-60	-111	-145	-758
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Diğer Nakit Akışları	3	0	-9	-2	-2	0	-1	-8	-8
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	22	132	147	111	111	329	96	158	94
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim, net</b>	<b>424</b>	<b>210</b>	<b>113</b>	<b>-188</b>	<b>-188</b>	<b>404</b>	<b>369</b>	<b>220</b>	<b>756</b>

# ŞİŞECAM TOPLULUĞU

29

# Bir Bakışta Şişecam

Ş3,2 Milyar Yıllık  
Satış Gelirleri

4,9 Milyon Ton  
Cam Üretimi

2,4 Milyon Ton  
Soda Üretimi

21.968  
Çalışan Sayısı

13 Ülkede  
Üretim

Düzcam'da  
Küresel 5. Büyük  
Oyuncu

Cam Ev  
Eşyası'nda  
Küresel 3. Büyük  
Oyuncu

Cam Ambalaj'da  
Küresel 5. Büyük  
Oyuncu

Soda Külü  
Üretiminde  
Küresel 11.  
Büyük Oyuncu

Bazık Krom  
Sülfat  
Üretiminde  
Lider

Kromik Asit  
Üretiminde  
Küresel 4. Büyük  
Oyuncu

Halka Açık  
%25



İş Bankası  
ve  
İştirakleri  
%75

84 Yıllık Kurum  
Geçmişi

150 Ülkeye  
İhracat

43 Tesiste  
Üretim

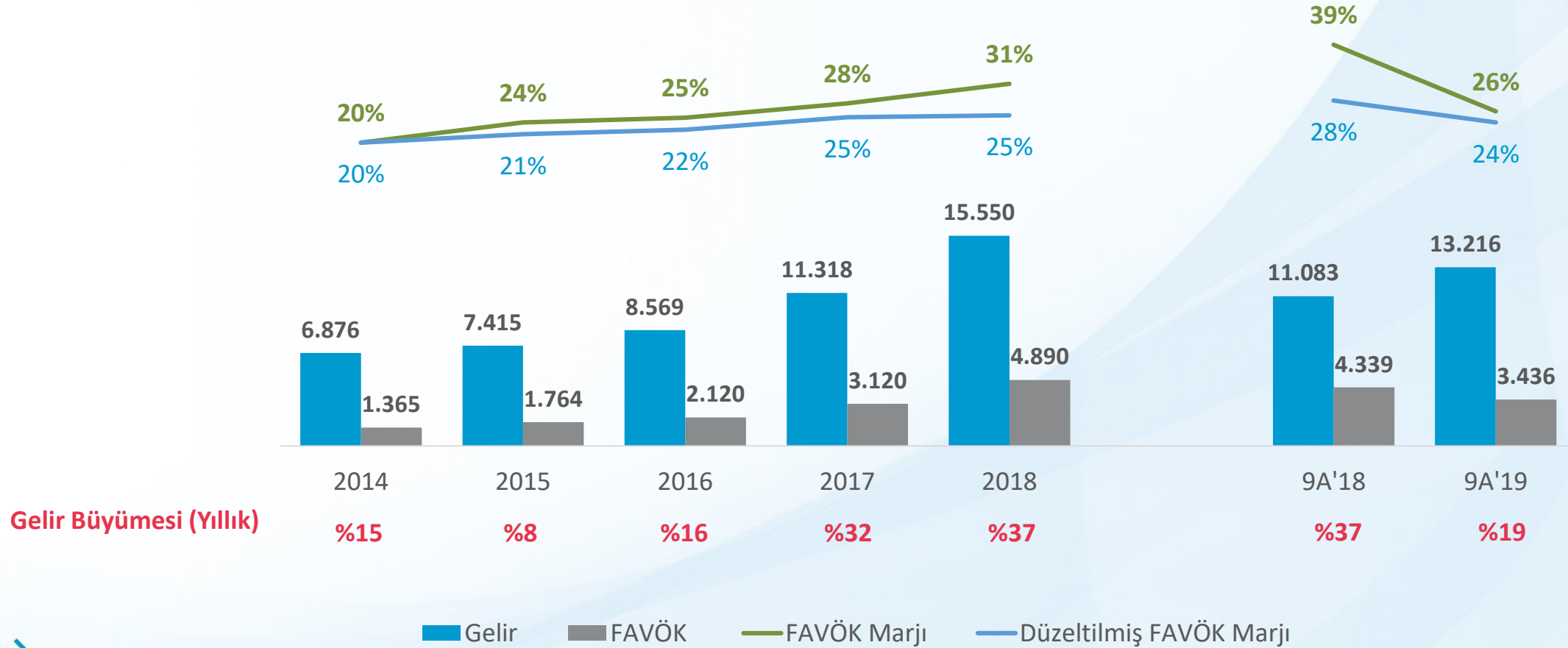
Ş2 Milyar Piyasa  
Değeri

1986 Yılından beri  
Borsaya Kote

# Temel Finansal Göstergeler

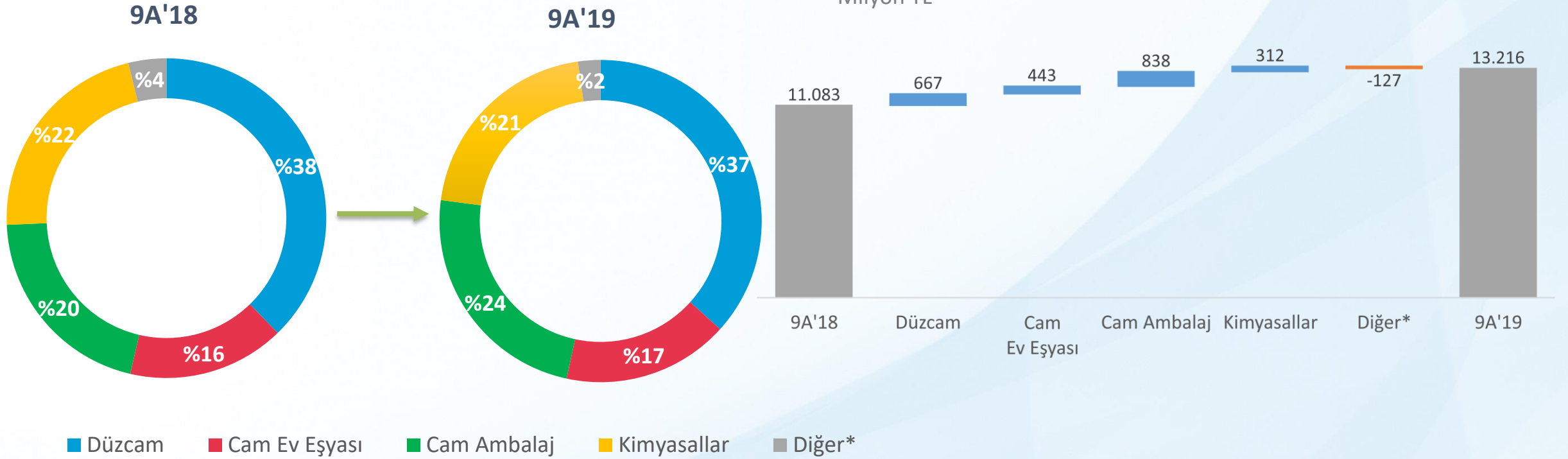
## Satışlarda Büyüme ve Sürdürülebilir Karlılık

Milyon TL

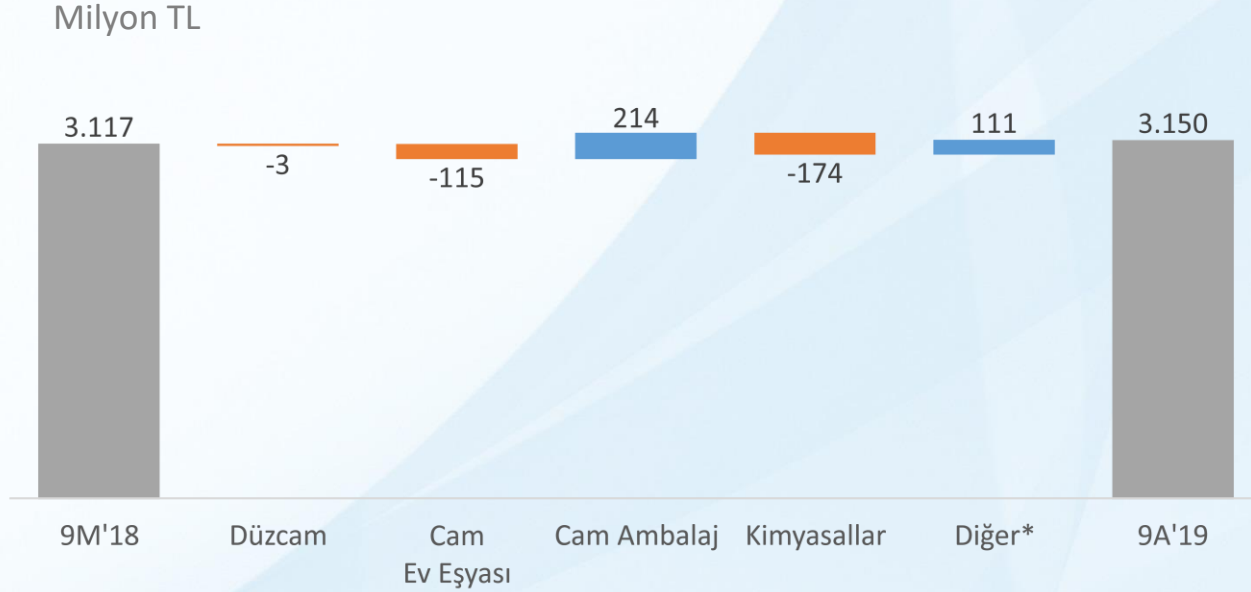
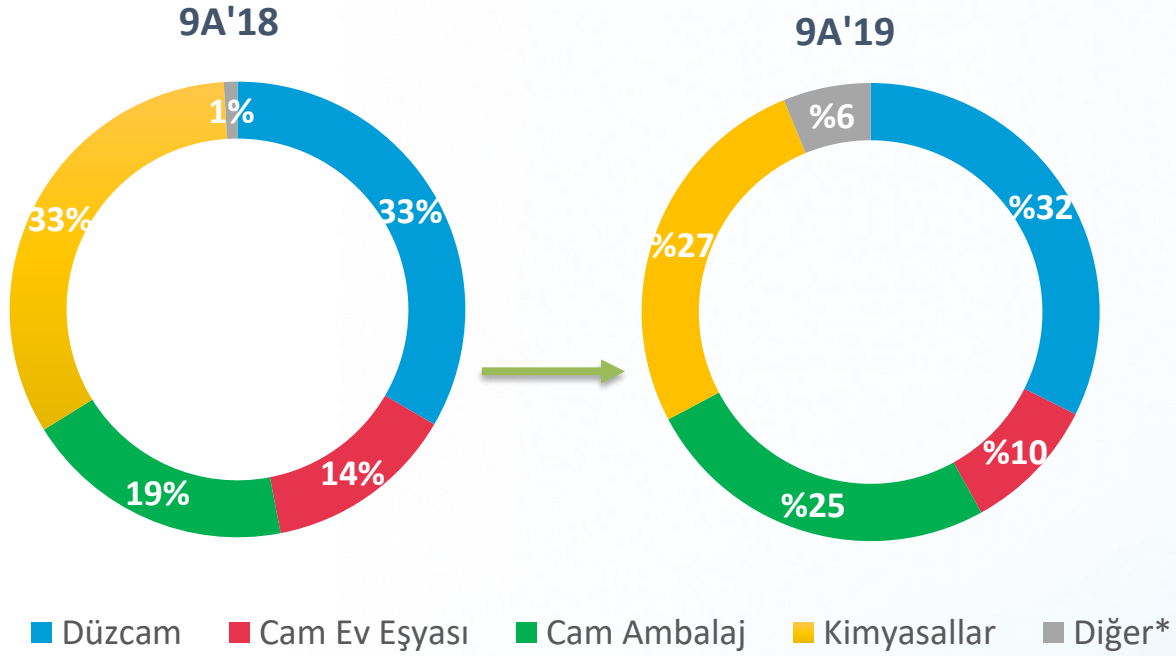


# Satış Gelirleri

## Ana Faaliyet Alanlarının Konsolide Satış Gelirlerine Katkısı

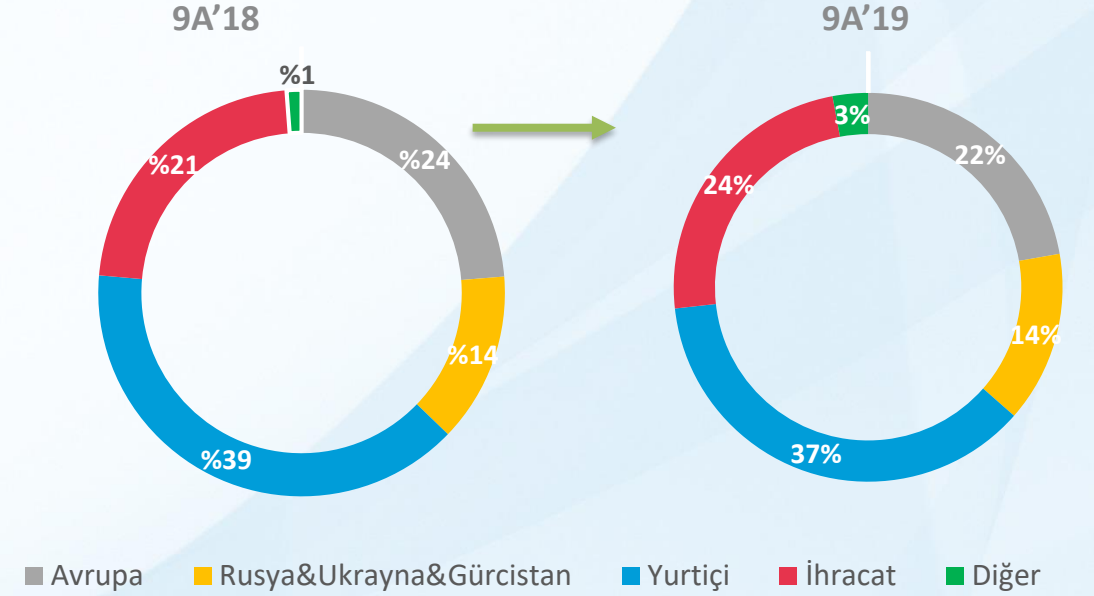
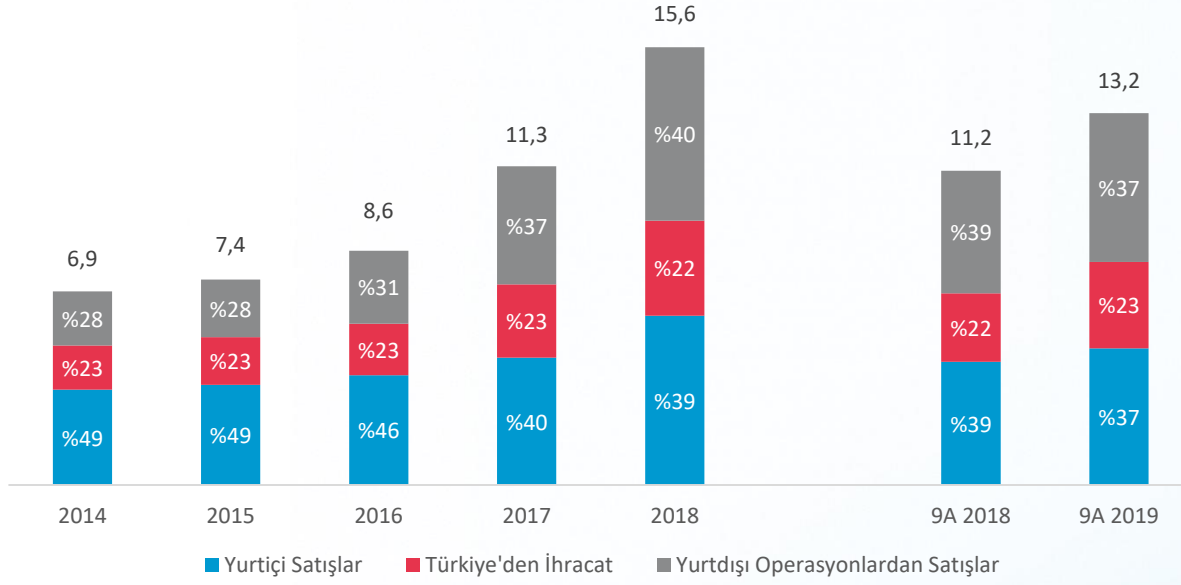


## Ana Faaliyet Alanlarının Konsolide FAVÖK'e Katkısı \*\*



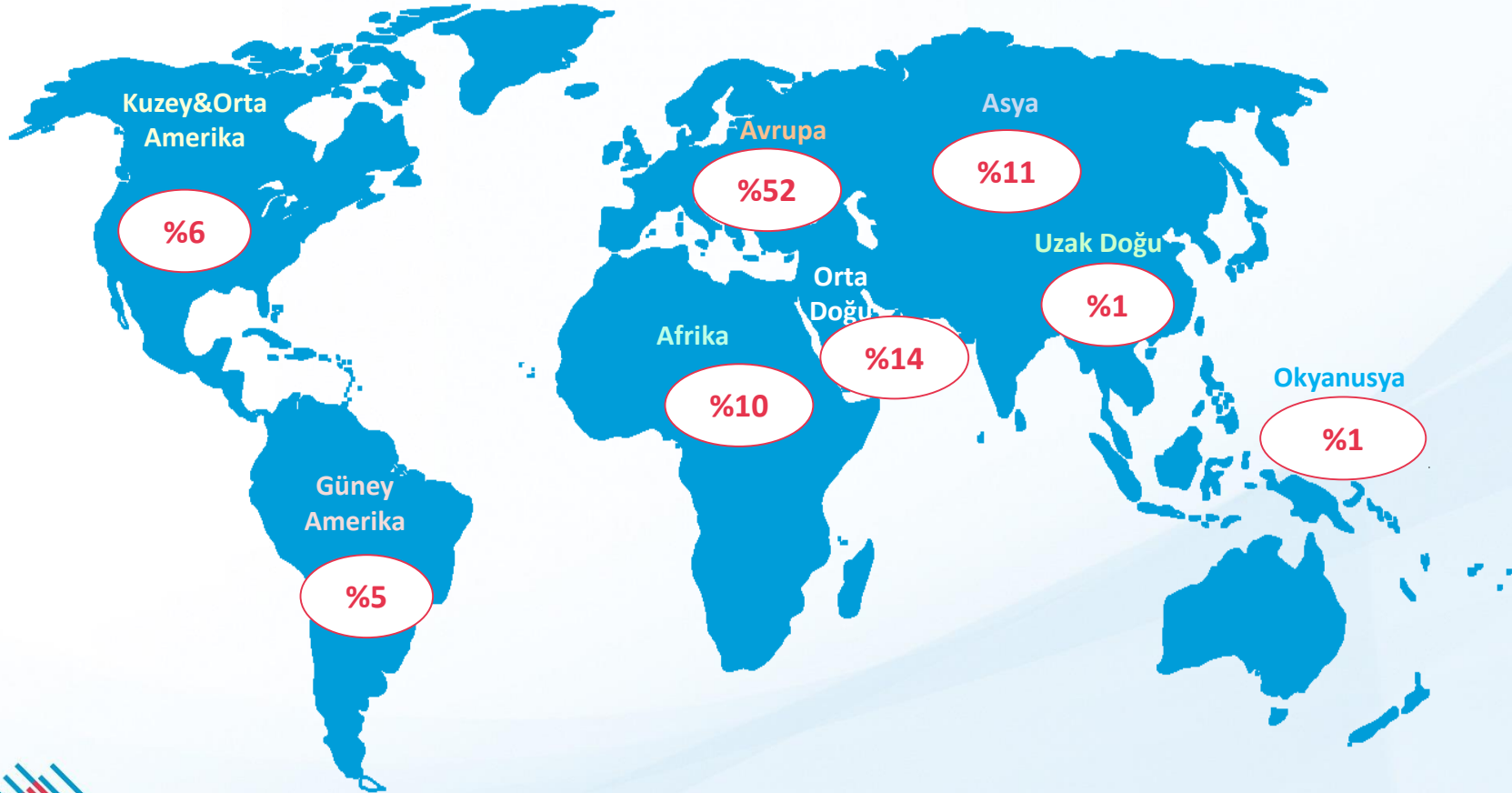
# Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı

Milyar TL



# Türkiye'den İhracat

2019 9 ayda 150 Ülkeye 590 Milyon US\$ değerinde ihracat yapıldı



## İlk 10 Ülke

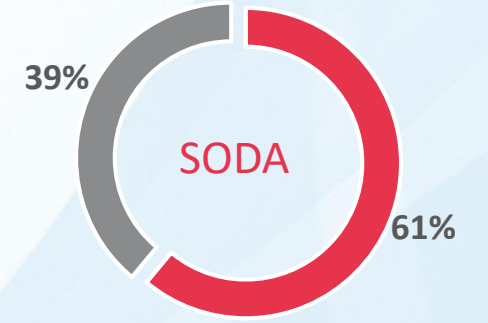
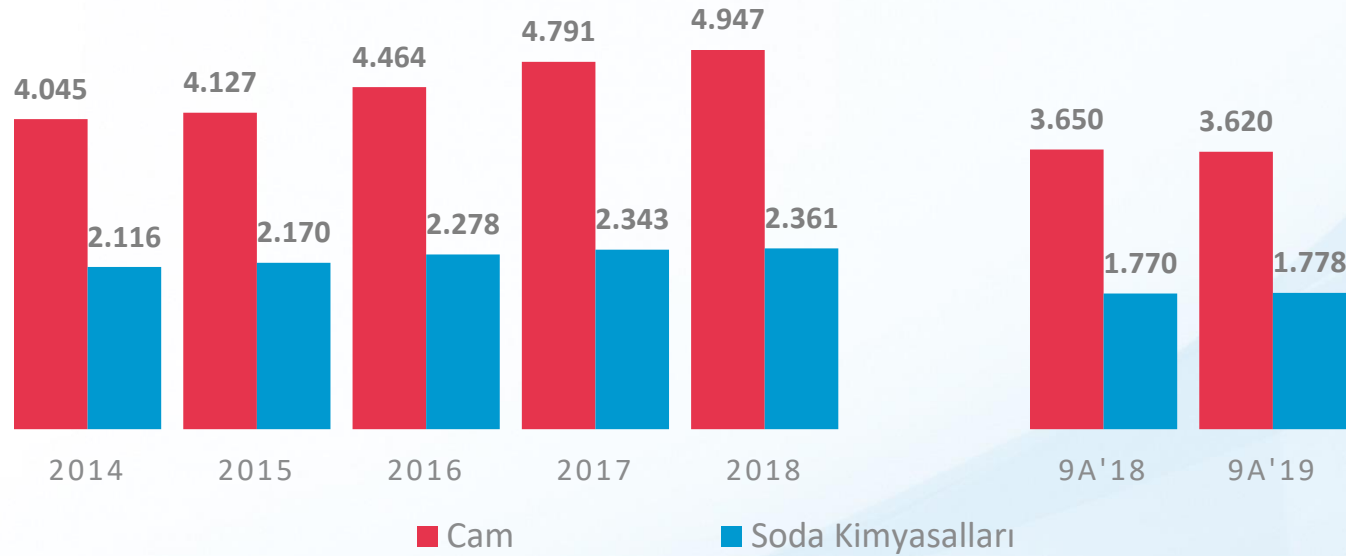
İtalya	%15
Mısır	%8
Fransa	%6
İspanya	%5
ABD	%5
Suudi Arabistan	%5
Bulgaristan	%4
Brezilya	%4
Almanya	%4
Güney Kore	%3



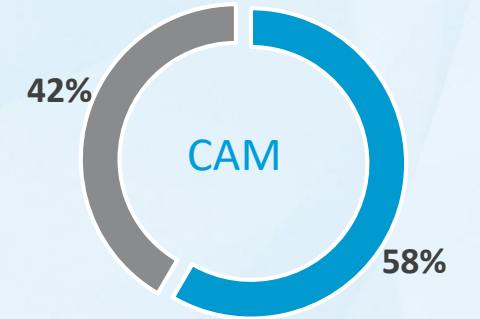
# Operasyonel Mükemmellik

## Yatırımlar Sonucunda Artan Üretim Hacimleri

K tons



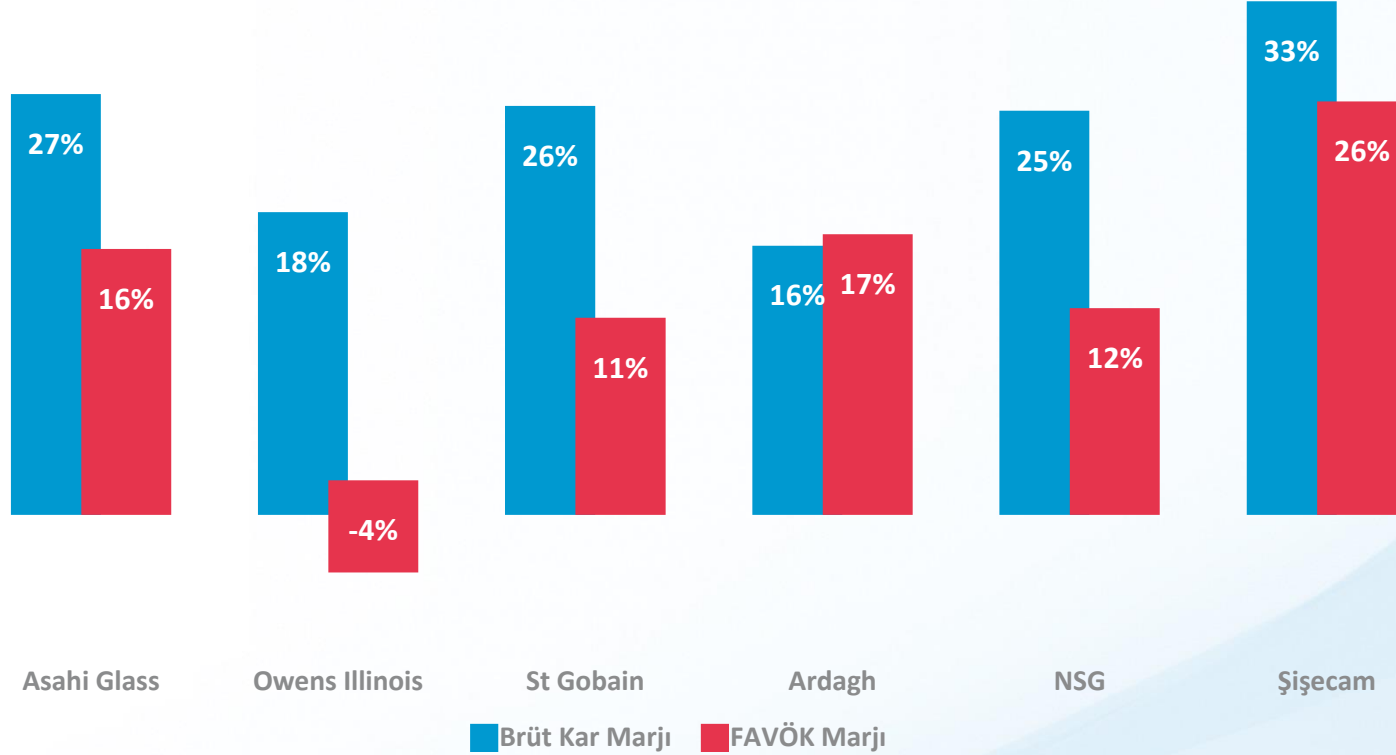
■ Yurtiçi ■ Uluslararası\*



■ Yurtiçi ■ Uluslararası\*

# Şişecam vs. Rakipleri

## Rekabetçi Karlılık Seviyesi ile Pazardaki Güçlü Konum



### Cam Gelirlerinin Toplam Gelirlere Oranı

Owens Illinois	100%
NSG	100%
Şişecam	77%
Asahi Glass	50%
Ardagh	37%
St Gobain*	N/A

\*Saint Gobain'ın raporlama yönteminde değişikliğe gitmesi sebebiyle artık iş kolu bazında raporlama yapılmadığından cam gelir kırılımı paylaşamamaktadır

Şişecam, Asahi Glass ve Owens Illinois'nin hesaplamaları şirketlerin 9A 2019 verileri baz alınarak yapılmıştır, diğerleri ise yarıyıl rakamlarıyla gösterilmiştir

Kaynaklar: Bloomberg & Şirket Web Siteleri

# Şişecam Tarihçesi

Paşabahçe'de Cam Ev Eşyası ve Şişe Üretimi  
Kuruluşla Birlikte Büyüme Evresi

1935-1960

1960-1990

1990-2000

2000'ler

2014 ve Sonrası

Dünya Standartlarında Üretim  
Hacmine Ulaşım  
Yurtdışı Yatırımların Başlatılması

Yatırımların Genişletilmesi  
Yurtdışı Pazarlara Yönelim

Küresel Pazar'da ilk 3  
Oyuncu Arasında Yer  
Almak

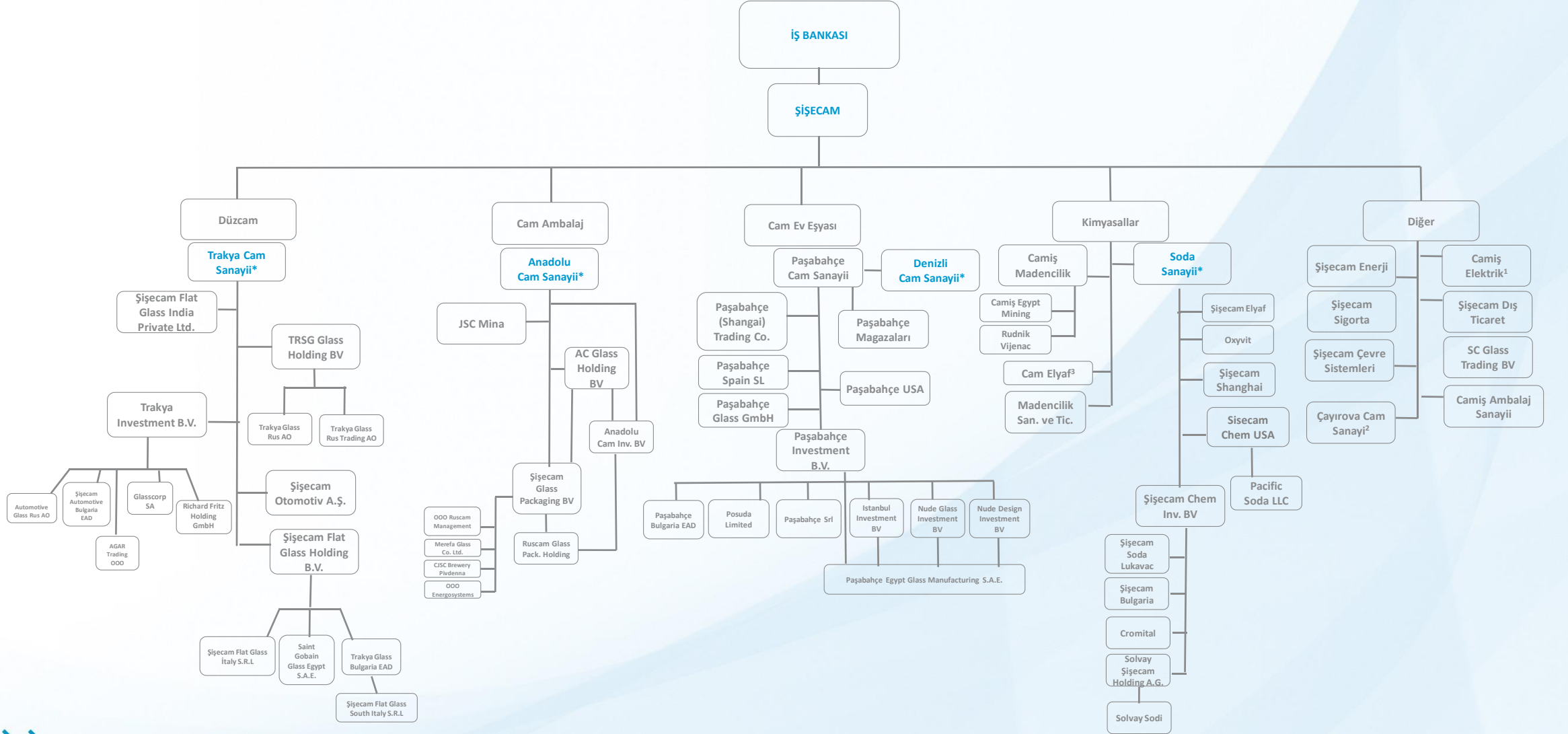
Ürün Portföyünün Genişletilmesi  
En Gelişmiş Teknolojilerin  
Kullanılması & AR-GE projeleri  
Pazar Hedefinin Dünya'ya çevrilmesi  
'Dünya Bizim Pazarımızdır' Vizyonu

Güçlü Büyüme

Küresel  
Vizyon

Bölgesel Liderlik  
Bölgelerde Artan Pazar Payı

# Topluluk Ortaklık Yapısı



1. Şişecam'ın yanısıra Trakya Cam ve Anadolu Cam'in Camiş Elektrik üzerinde ortaklığı vardır
2. Şişecam'ın yanısıra Trakya Cam'in Çayırova Cam Sanayi üzerinde ortaklığı vardır
3. Çayırova Cam'in ise Cam Elyaf üzerinde ortaklığı vardır

# Faaliyet Bölgeleri

## TÜRKİYE'DEKİ ÜRETİM TESİSLERİ

### ŞİŞECAM DÜZCAM

#### Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Fabrikası - Kırklareli  
Mersin Fabrikası - Mersin

#### Trakya Yenişehir Cam Sanayii A.Ş.

Yenişehir Fabrikası - Bursa

#### Trakya Polatlı Cam Sanayii A.Ş.

Polatlı Fabrikası - Ankara

#### Şişecam Otomotiv A.Ş.

Şişecam Otomotiv Fabrikası - Kırklareli

### ŞİŞECAM CAM EV EŞYASI

#### Paşabahçe Cam San. Ve Tic. A.Ş.

Kırklareli Fabrikası  
Eskişehir Fabrikası

#### Denizli Cam San. Ve Tic. A.Ş.

Denizli Fabrikası

#### Camiş Ambalaj Sanayii A.Ş.

Tuzla Fabrikası - İstanbul

### ŞİŞECAM CAM AMBALAJ

#### Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Mersin Fabrikası  
Yenişehir Fabrikası - Bursa  
Eskişehir Fabrikası

### ŞİŞECAM KİMYASALLAR

#### Soda Sanayi A.Ş.

Soda Fabrikası - Mersin  
Kromsan Krom Bileşikleri Fabrikası - Mersin

#### Camiş Madencilik

Faaliyet Gösterilen İller: Aydın, Balıkesir,  
Bilecik, İstanbul, Karabük, Kırklareli, Mersin

#### Cam Elyaf San. A.Ş.

Gebze Fabrikası - Kocaeli  
Oxyvit Kimya San. ve Tic. A.Ş.  
Mersin Fabrikası

#### Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.

Balıkesir Fabrikası



# Risk Yönetim Politikaları

## Finansal Kaldıraç

Makul Finansal Kaldıraç Oranı

## Likidite

Güçlü likiditesi ile gerek kısa vadeli fonlama, gerekse uzun vadeli yatırımların finansmanında rahat sermaye desteği

## Döviz Pozisyonu

Özsermayenin +/- 25%'i ile sınırlandırılmış döviz pozisyonu

## Karşı Taraf Riski

Dengeli banka portföy dağılımı, borç ve sermaye piyasalarından dengeli fonlama

## Faiz Oranları

Dengeli sabit ve değişken faiz oranlı kredi ve borç portföyü

## Türev

Kur riskini azaltmaya yönelik, spekülatif olmayan - sınırlı türev işlemleri

# Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim

## Moody's ve S&P'den Alınan Kredi Notları

MOODY's	Uzun Vadeli YP Kredi Derece Notu	B1	Negatif
FITCH	Uzun Vadeli YP Kredi Derece Notu	BB-	Negatif

## Kurumsal Yönetim

Şişecam Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 2018 yılının Aralık ayında yayınlanan revize rapora göre; geçen yıl elde edilen 9,48'in üzerine çıkarak **9,53** olarak kaydedildi.

Kurumsal Politika olarak, Şişecam yüksek Kurumsal Yönetim standardı uygulamalarını sürdürmekte olup, bu uygulamaların kurum kredi derecelerine de yansıdığı görülmüştür.

Sürdürülebilirlik faaliyetleri operasyonlarımızın ve stratejimizin merkezinde, gelişen uygulamalarla yer almaya devam etmektedir.

<http://www.sisecam.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-kimlik-ve-yonetim/kurumsal-yonetim>

<http://www.sisecam.com.tr/tr/surdurulebilirlik/surdurulebilirlik-raporlari>



# Sürdürülebilirlik

## Başlıca Sürdürülebilirlik Başarıları

Grup, “En İyi Gelişen Piyasa Performansları” Viego Eiris Sürdürülebilirlik Endeksi'nde ilk 100 arasında yer almaktadır.

- **1.100 ton** atık azaltımı
- **175 bin ton** camın geri dönüştürülmesi ve hammadde olarak kullanılması
- **2,6 million m<sup>3</sup>** suyun üretimde yeniden kullanımı
- **%11** atık su azaltımı

**KORU**  
DOĞAL KAYNAKLAR  
MİRAS

- **Kadın Dostu Fabrika Standartlarının** bütün fabrikalara uygulanması
- Kadın çalışanların yönettiği üretim hatları başlatıldı
- Yerinde stokları yönetiminde Radyo Frekansı Teknolojisi (RFID) sistemi kullanımı
- Hatların gözlemlenmesi ve kaydedilmesi ile Çevresel ve Enerji verileri oluşturulması
- İş kazalarında **%43** azalma
- Çalışan bağlılığında **%7** artış
- **Online çevresel veri yönetiminin ve takibinin** kurumsallaştırılması

**GÜÇLENDİR**  
ÇEŞİTLİLİK & KAPSAYICILIK  
SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ALANINDA  
ULUSLARARASI  
LİDERLİK VE SAVUNUCULUK  
DİJİTALLEŞME VE TOPLUM

- **6,2 MW**'lık güneş enerjisi merkezinin kurulumu ve faaliyete başlaması
- **400 bin GJ** enerji tasarrufu
- **30 bin ton** CO2 emisyonu azaltıldı
- **Temperate Low – E Camlar ile** kış mevsiminde ısı israfını %50 engellenmesi
- İstanbul'un yeni havalimanı için geliştirilen **Temperable Solar Low – E Camları** «Yılın Cephe Malzemesi» ödülünü kazanması
- Düzcamlar Grubu, Türkiye'de Avrupa'nın EN 15804 normuna uygun ilk şirket olarak, Çevresel Ürün Beyanı (EPD) sertifikasını aldı

**GELİŞTİR**  
İKLİM DEĞİŞİKLİĞİNDE ÇÖZÜM ORTAĞI  
DÜŞÜK KARBONLU ÜRETİM  
DÖNGÜSEL MODEL



# Sürdürülebilirlik

## Şişecam'ın Sürdürülebilirlik Hedefleri ve Planları



### KORU

- 2022'ye kadar, artılmış endüstriyel atık suyun %5'inin yeniden kullanılması
- 2022'ye kadar, cam ambalaj üretiminde en az %20 oranında geri dönüştürülmüş cam kullanılması
- 2022'ye kadar, en az 10 cam fırınında birincil önlemlerle NOx emisyon değerlerinin azaltılması
- 2022'ye kadar, en az 4 endüstriyel sinerji programının geliştirilmesi
- 2022'ye kadar, maden sahalarındaki orman alanlarının %20 arttırılması
- 2022'ye kadar, kurumsal satın alma prosedürlerinin sürdürülebilirlik prensipleri kapsamında yenilenmesi
- 2022'ye operasyon coğrafyalarında yerel halk ile biyoçeşitlilik ve koruma uygulamalarının başlatılması

### GÜÇLENDİR

- 2022'ye kadar, sıfır iş kazası (LTIFR\*)

### GELİŞTİR

- 2022'ye kadar, cam üretim tesislerinde sera gazı emisyon yoğunluğunun 2017'ye göre en az %5 azaltılması
- Cam üretim tesislerinde yıllık spesifik enerji tüketiminin 2017'ye göre %2 azaltılması
- 2022'ye kadar, doğalgaz tüketimini azaltmak amacıyla ek olarak en az 1 fabrikanın ön - ısıtma yöntemine geçilmesi
- 2022'ye kadar, 12 MW enerjinin yenilenebilir kaynaklardan elde edilmesi
- 2022'ye kadar, en az iki fabrikada daha Atık Isı Geri Kazanım sistemine geçmesi

# Yasal Uyarı

Bu dokümandaki bilgiler Soda Sanayii A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanmıştır, ancak, Soda Sanayii A.Ş. bu bilgilerin doğruluğunu, eksiksizliğini ve gerçekliğini garanti etmez. Bu doküman yalnızca bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Soda Sanayii A.Ş. tarafından kamuya ve ilgili kurumlara açıklanan mali raporlar ve tablolar tek kaynak olarak kabul edilir. Soda Sanayii A.Ş., bu dokümanın kullanımından doğabilecek veya içerikteki yanlış anlaşılan bilgilerin yol açabileceği doğrudan veya dolaylı herhangi bir zarardan dolayı sorumluluk kabul etmez. Bu dokümanda yer alan tüm tahminler Soda Sanayii A.Ş.'nin görüşüdür ve önceden bildirim gerek duyulmaksızın değiştirilebilir. Bu doküman yatırımcılar için bir tavsiye olarak yorumlanamaz ve Soda Sanayii A.Ş. bu doküman baz alınarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından herhangi bir sorumluluk almayacağını açıkça beyan eder. Bu doküman kişiye özel hazırlanmıştır; çoğaltılamaz, dağıtılamaz ve üçüncü şahıslar ile herhangi bir amaçla paylaşılabilir.

<b>Döviz Kurları</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>3Ç2018</b>	<b>3Ç2019</b>	<b>9A2018</b>	<b>9A2019</b>
<b>USD/TL</b>									
Dönem Sonu	2,32	2,91	3,52	3,77	5,26	5,99	5,66	5,99	5,66
Dönem Ortalaması	2,19	2,72	3,02	3,64	4,83	5,63	5,66	4,60	5,63
<b>EUR/TL</b>									
Dönem Sonu	2,82	3,18	3,71	4,52	6,03	6,95	6,18	6,95	6,18
Dönem Ortalaması	2,90	3,02	3,34	4,12	5,68	6,54	6,30	5,47	6,33

Soda Sanayii A.Ş.  
Şişecam Genel Merkezi  
D-100 Karayolu Cad. No:44A  
34947 Tuzla/İstanbul Türkiye  
Tel : (+90) 850 206 50 50  
Fax: (+90) 850 206 40 40

## İletişim Bilgileri

Görkem Elverici, Mali İşler Başkanı  
[golverici@sisecam.com](mailto:golverici@sisecam.com) Tel: (+90) 850 206 3885  
Başak Öge, Yatırımcı İlişkileri Direktörü  
[boge@sisecam.com](mailto:boge@sisecam.com) Tel :(+90) 850 206 3262

Yatırımcı İlişkileri  
[SC\\_IR@sisecam.com](mailto:SC_IR@sisecam.com)  
Hande Özbörçek  
[hozborcek@sisecam.com](mailto:hozborcek@sisecam.com), Tel: (+90) 850 206 3374  
Sezgi Eser Ayhan  
[seayhan@sisecam.com](mailto:seayhan@sisecam.com), Tel: (+90) 850 206 3791  
İpek İyisan  
[iiyisan@sisecam.com](mailto:iiyisan@sisecam.com), Tel: (+90) 850 206 3417