



**ŞİŞECAM**  
**KİMYASALLAR**

2Ç 2020

**SODA SANAYİİ**

**Yatırımcı Sunumu**

# İçindekiler

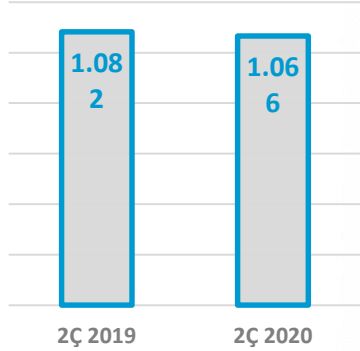
- 3 Soda Sanayii A.Ş.  
Faaliyet Sonuçları & Finansal Performans
- 15 Kimyasallar Grubu Faaliyet Alanı
- 22 Ekler
- 26 Şişecam Topluluğu

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

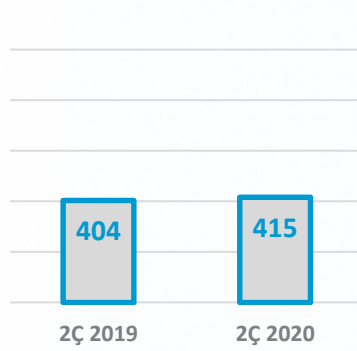
# Temel Finansal Göstergeler

Milyon TL

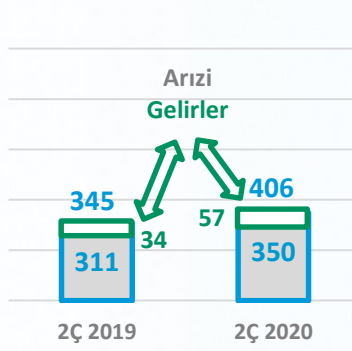
## Satışlar



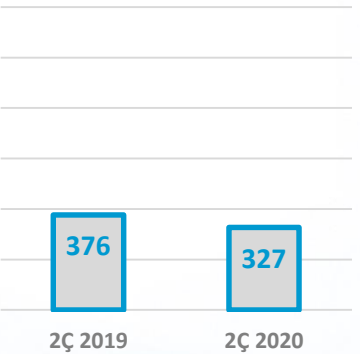
## Brüt Kar



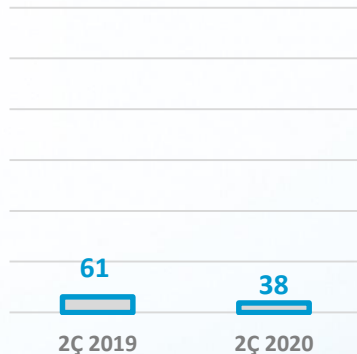
## FAVÖK



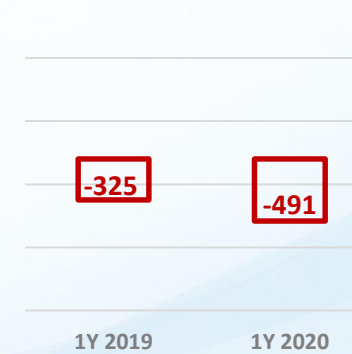
## Net Kar



## Yatırım Harcamaları



## Serbest Nakit Akışı



## 2Ç 2020 Gelişmeleri

- ◆ Konsolide satış hacimleri yıllık bazda soda ürün grubunda %17, krom kimyasallarında %20 ve elektrik satışları %2 daralmıştır
- ◆ USD/ton cinsinden ortalama satış fiyatlarında soda külü %2 artarken krom kimyasalları %7 gerilemiş, elektrik ortalama birim satış fiyatında ise TL bazında %16 artış kaydedilmiştir
- ◆ Soda kimyasalları iş kolunun konsolide gelirler ve brüt kara katkısı sırasıyla %76 ve %73 olarak gerçekleşmiştir
- ◆ Şişecam Elyaf ve Oxyvit fabrikaları sırasıyla 65 Milyon TL ve 34 Milyon TL gelir kaydetmiştir
- ◆ Satışların yurtiçi ve uluslararası kırılımı sırasıyla %26 ve %74 olarak gerçekleşmiştir
- ◆ Topluluk içi satışların toplam satışlar içerisinde payı %13 seviyesinde kaydedilmiştir
- ◆ 14 Ağustos itibarıyla;
  - Piyasa Değeri: USD 904mn
  - 3-aylık Ort. Günlük İşlem Hacmi: 21,2mn shares
  - 3-aylık Ort. Günlük İşlem Değeri: USD 19,8mn

# Temel Finansal Göstergeler

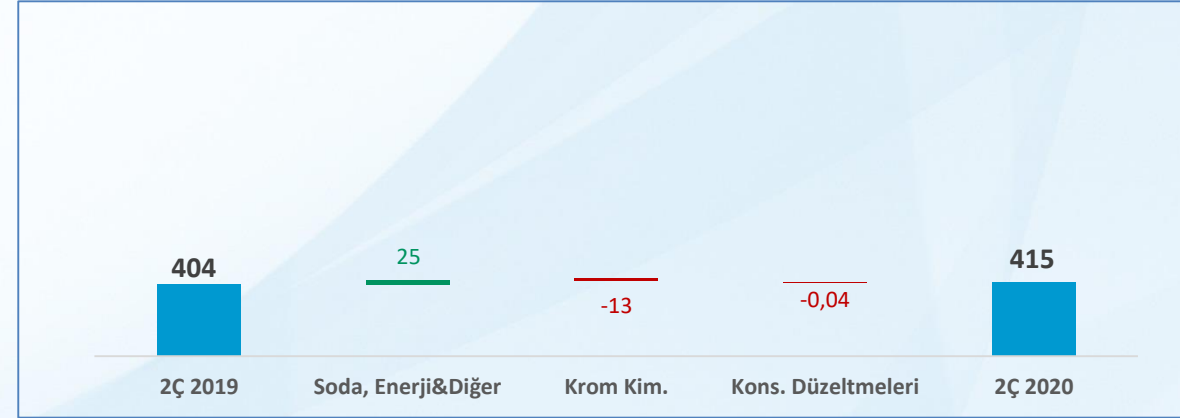
## Hasılatın Bölgelere Göre Dağılımı & Segmentlerin Gelirlere Katkısı

Milyon TL



## Segmentlerin Brüt Kara Katkısı

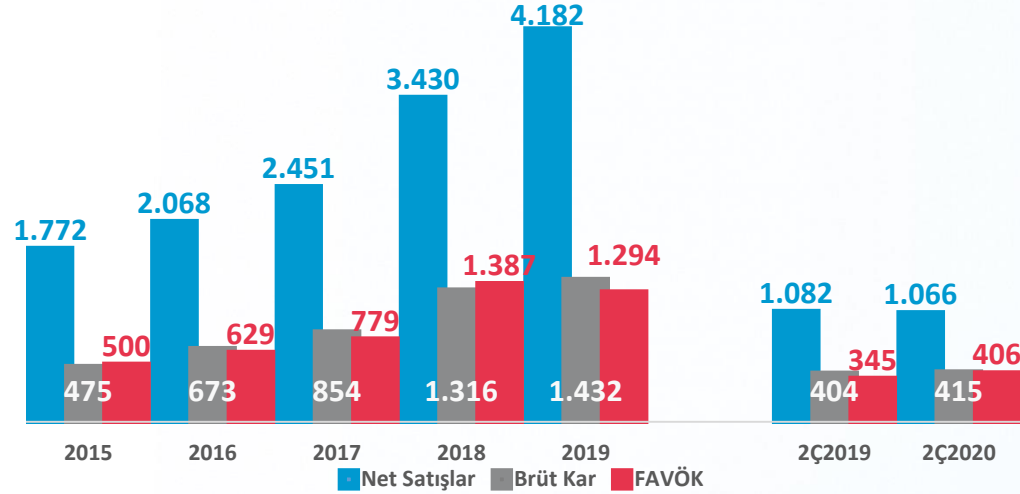
Milyon TL



# Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

## Konsolide Finansal Sonuçlar

Milyon TL



## Arızı Gelirlerden Arındırılmış FAVÖK Marjları

Düzeltilmeler;

- 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)
- 2019: 150 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri ve olası değerlendirme kayıpları için ayrılan karşılıklar)
- 2Ç2019: 34 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri ve finansal değer düşüklüğü karşılığı geliri)
- 2Ç2020: 57 Milyon TL (Eurobond yatırımları yeniden değerlendirme farkı geliri ve finansal değer düşüklüğü karşılığı gideri)

Brüt Marj

%27 %33 %35 %38 %34 %37 %39

FVÖK Marjı

%23 %26 %26 %36 %26 %27 %33

FAVÖK Marjı

%28 %30 %32 %40 %31 %32 %38

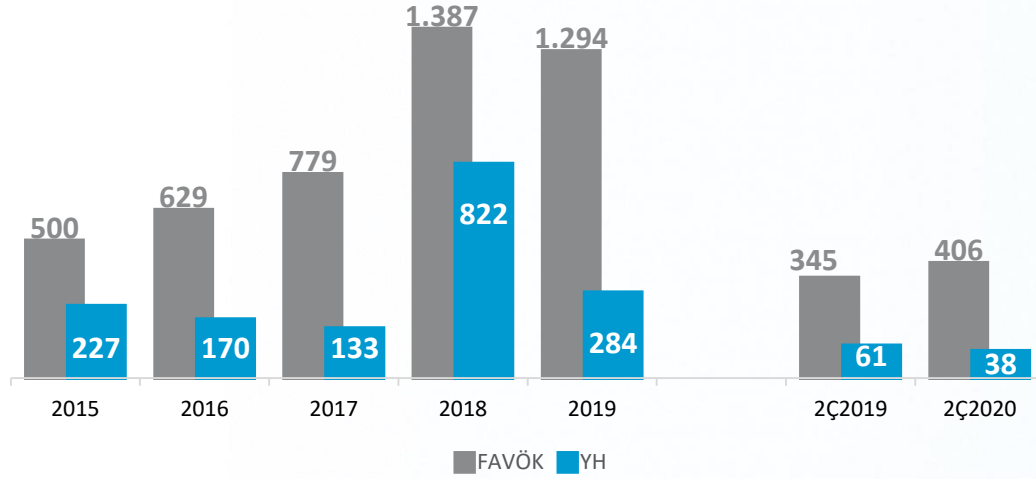


— FAVÖK Marjı — Arızı gelirler hariç FAVÖK marjı

# Soda Sanayii – Finansal Sonuçlar

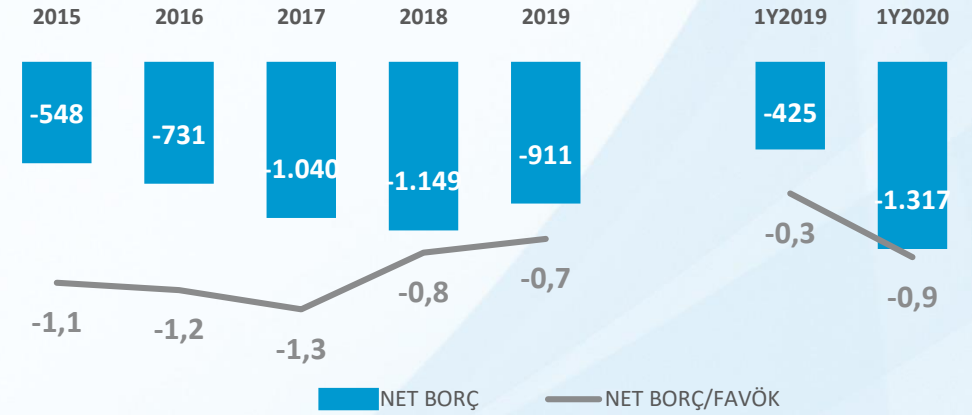
## Konsolide FAVÖK & Yatırım Harcamaları

Milyon TL



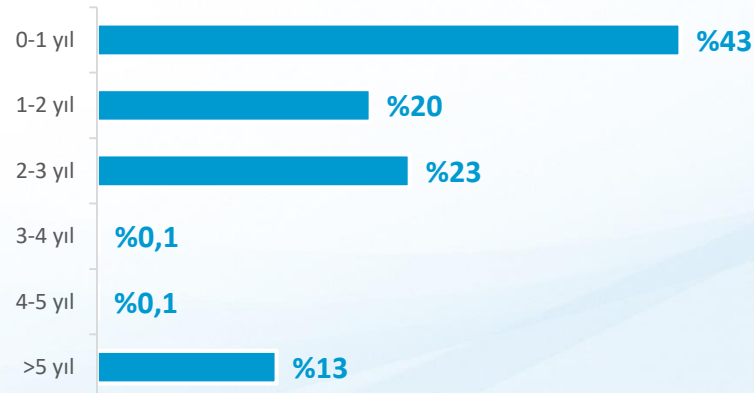
## Konsolide FAVÖK & NET BORÇ

Milyon TL



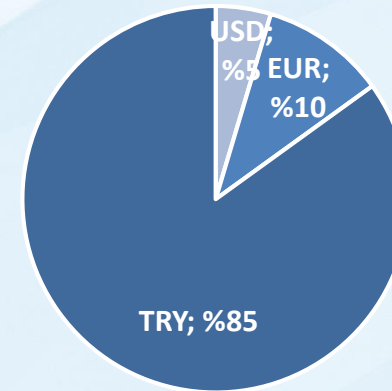
## Finansal Borç Vade Yapısı

1Y 2020



## Finansal Borçların Para Birimi Bazında Dağılımı\*

1Y 2020

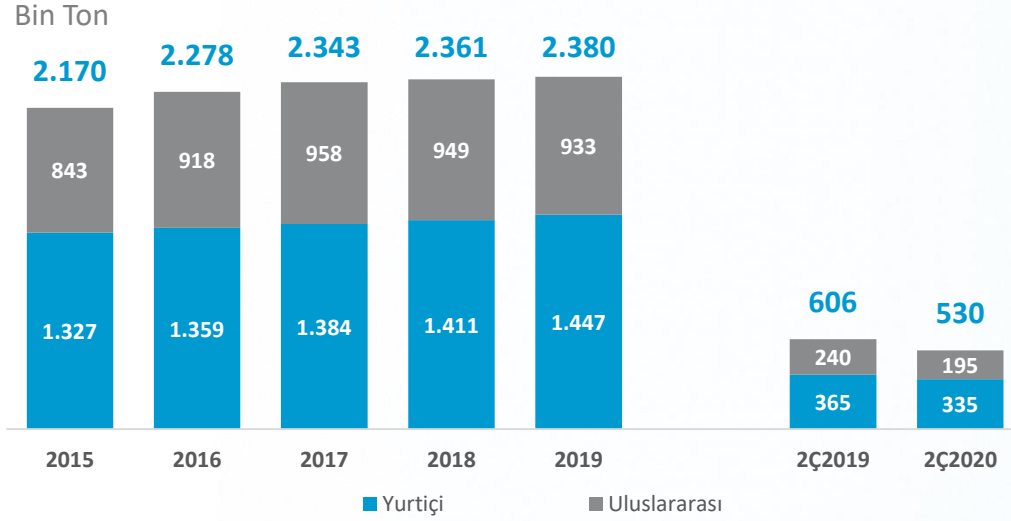


Gelirler – 1Y 2020;

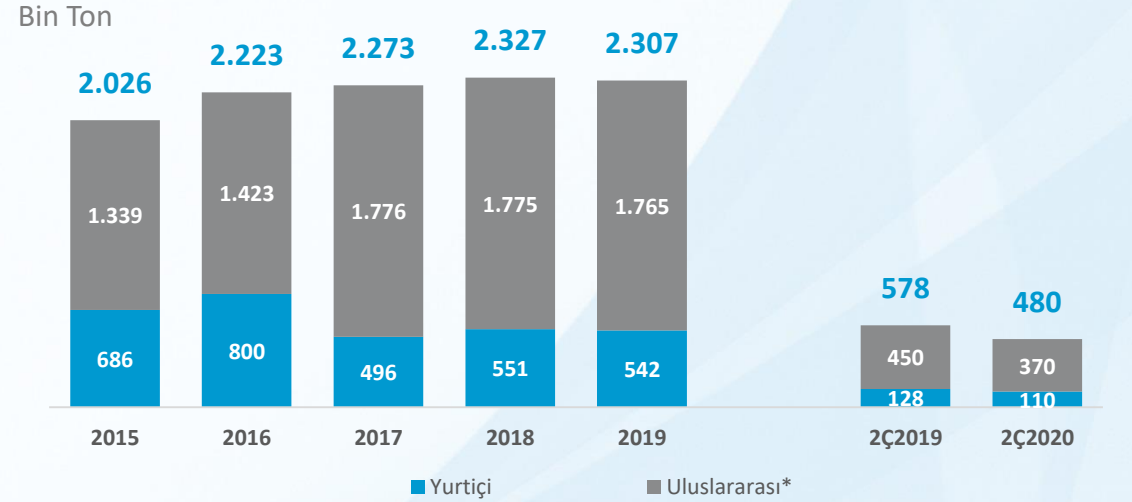
- USD: %50
- EUR: %43
- TL: %7

# Soda Sanayii – Faaliyet Sonuçları

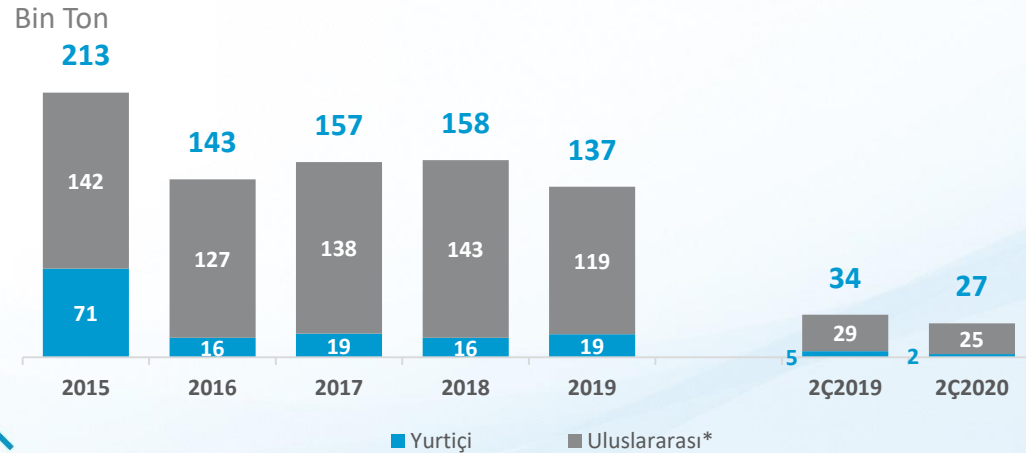
## Soda Ürünleri – Üretim Coğrafi Kırılımı



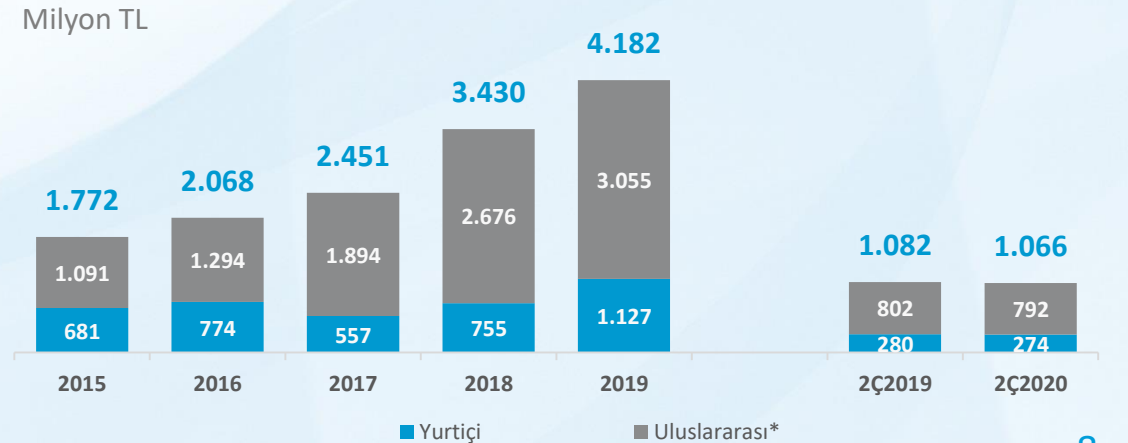
## Soda Ürünleri – Satışların Coğrafi Kırılımı



## Krom Kimyasalları – Satışların Coğrafi Kırılımı



## Soda Sanayii Konsolide Gelirlerinin Coğrafi Kırılımı

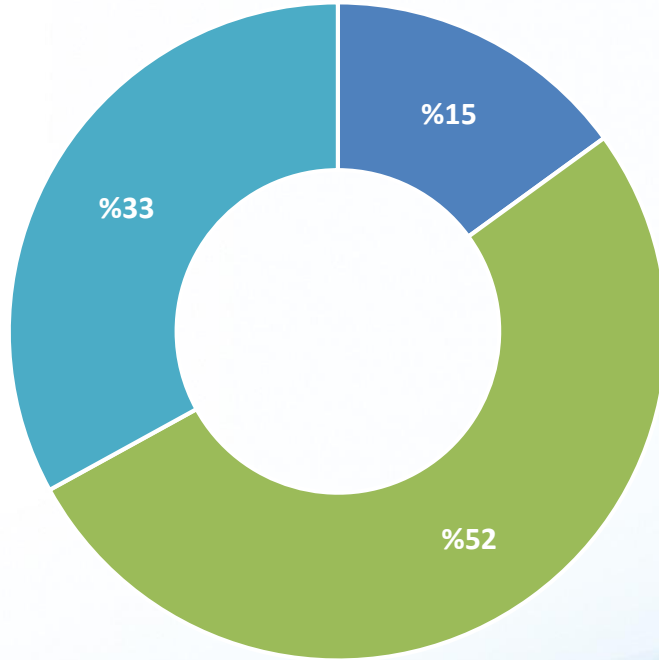




# Soda Sanayii – Soda Ürünü Satışları

Coğrafi Dağılım (hacim bazında)\*

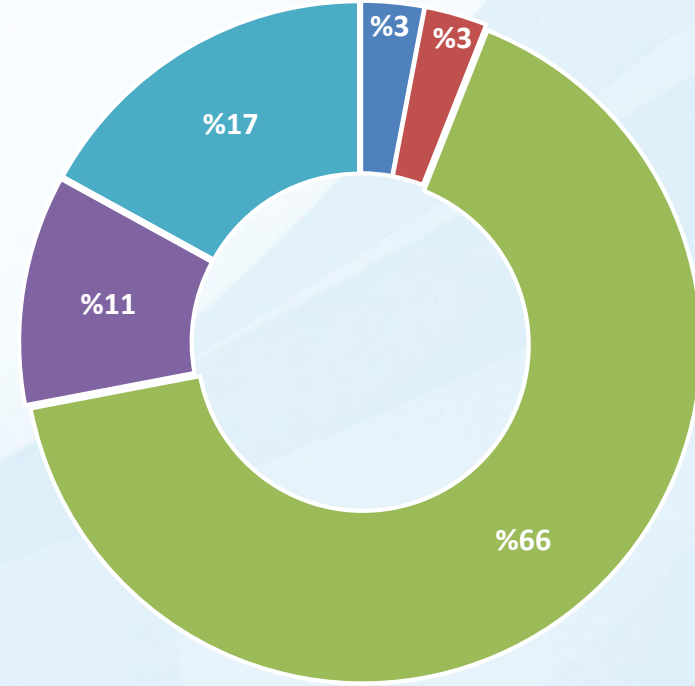
2Ç 2020



■ Yurtiçi ■ Avrupa ■ Diğer

Sektörel Dağılım (hacim bazında)

2Ç 2020

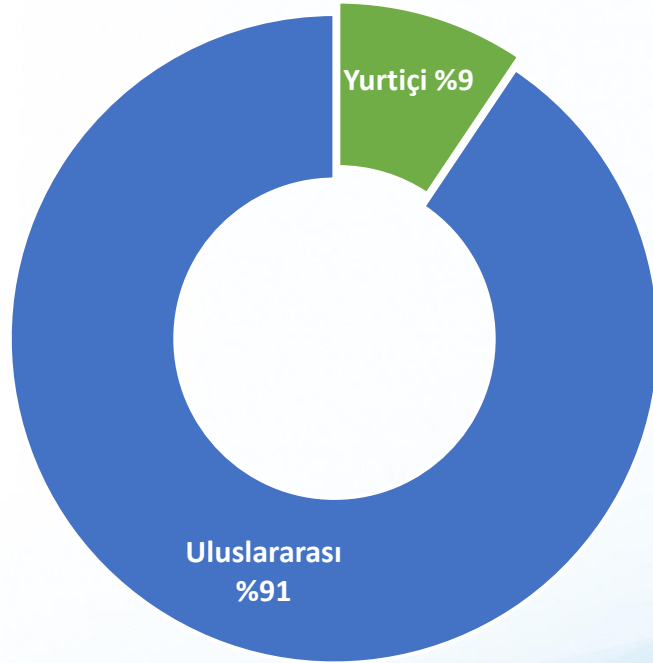


■ Tekstil ■ Kimyasallar ■ Cam ■ Deterjan ■ Diğer

# Soda Sanayii – Krom Kimyasalları Satışları

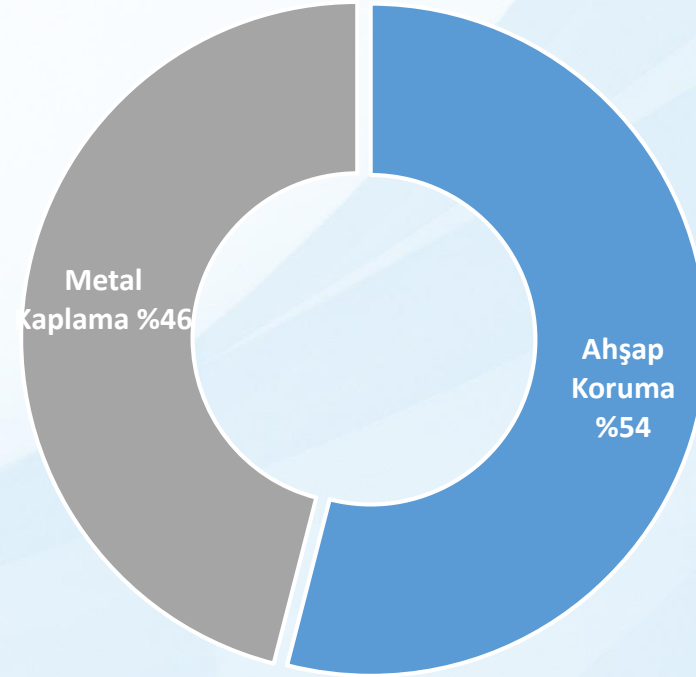
Coğrafi Dağılım (değer bazında)

2Ç 2020

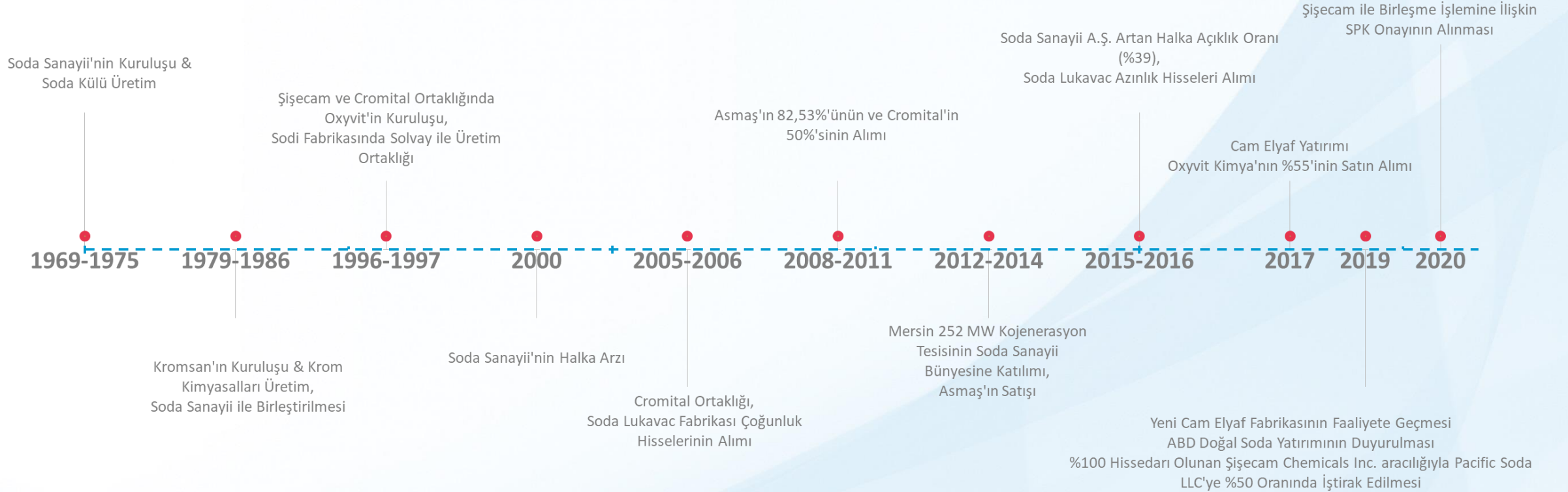


Kromik Asit Satışlarının Sektörel Dağılımı (hacim bazında)

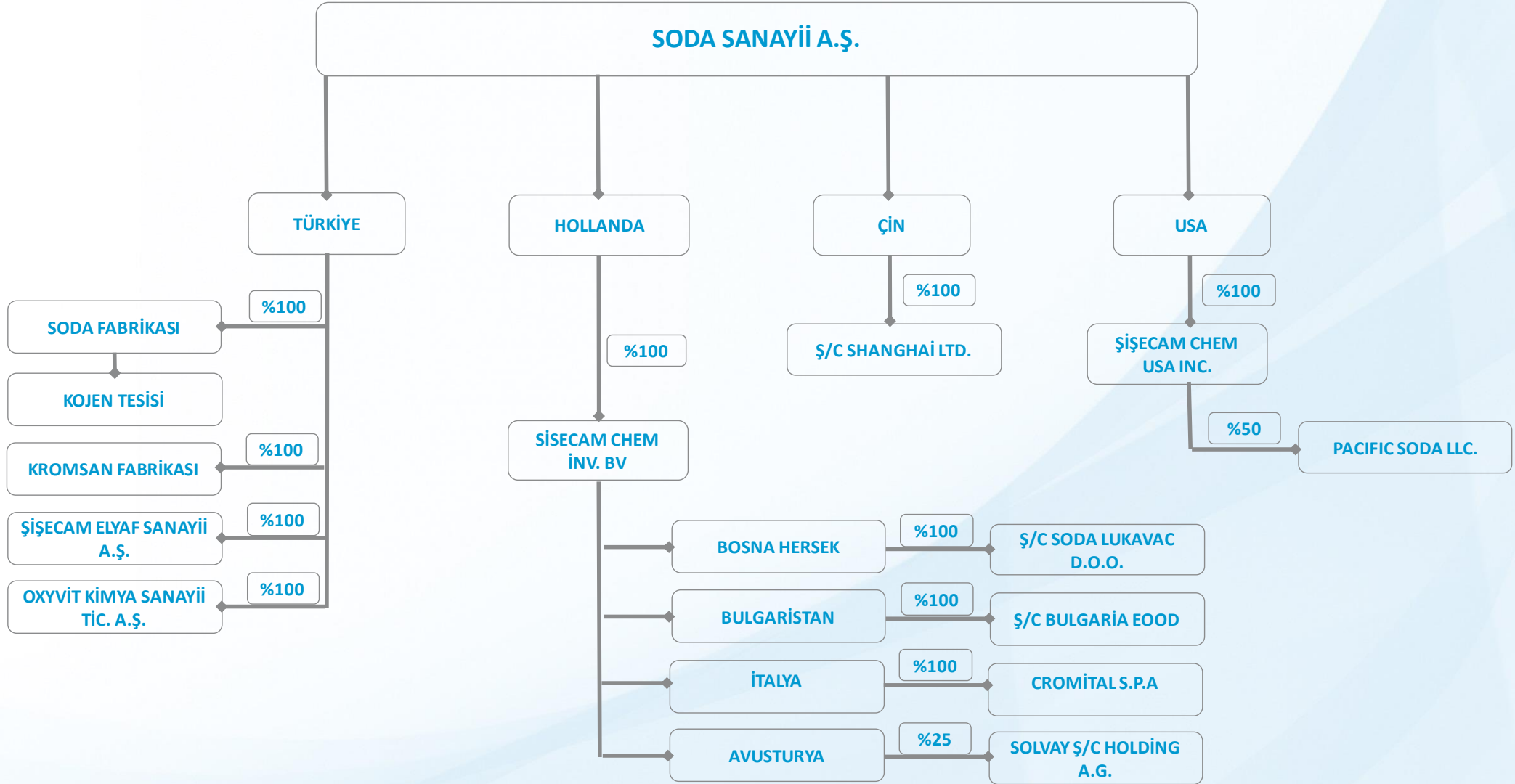
2Ç 2020



# 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 2019 yılı sürdürülebilirlik raporunu yayınladı

[http://www.sisecamkimyasallar.com/tr/Documents/surdurulebilirlik/kimyasallar\\_tr.pdf](http://www.sisecamkimyasallar.com/tr/Documents/surdurulebilirlik/kimyasallar_tr.pdf)

# Rekabet Avantajı

## Soda Külü, Krom Kimyasalları ve Cam Elyaf Üretim Tesisleri

- Soda külü pazarındaki sürdürülebilir ve güvenilir tedarikçi konumunu üç farklı lokasyondaki üretim tesisleriyle güçlendirmektedir
- Kromsan (Mersin): BCS ve sodyum bikromat üretim kapasitesi açısından dünyanın en büyük tesisidir.
- Farklı coğrafyalara gerçekleştirilen satışlar ve pazar çeşitliliği, değişken piyasa koşullarında hareketlilik kabiliyeti sağlamakta ve pazarlar kaynaklı risklerin minimize edilmesine katkıda bulunmaktadır
- Şişecam Elyaf (Balıkesir): Türkiye'deki tek cam elyaf üreticisi ve Avrupa'nın bilinen en büyük fırın kapasitesine sahip, rakiplerine göre yüksek seviyede otomasyonla faaliyet göstermektedir. Şişecam Elyaf yurt içi müşterilerine yakın bir lokasyonda yer almaktadır

## Mersin Fabrikası Yakınındaki Uzun Ömürlü Hammadde Rezervleri

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

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

- Soda Sanayii üretim tesisleri, müşterileri arasında yer alan Trakya Cam, Anadolu Cam ve diğer Şişecam Topluluğu şirketleri 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 Düzcam 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

## Mersin'deki Yeni Buhar Üretim Tesisleri

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

# KİMYASALLAR GRUBU FAALİYET ALANI

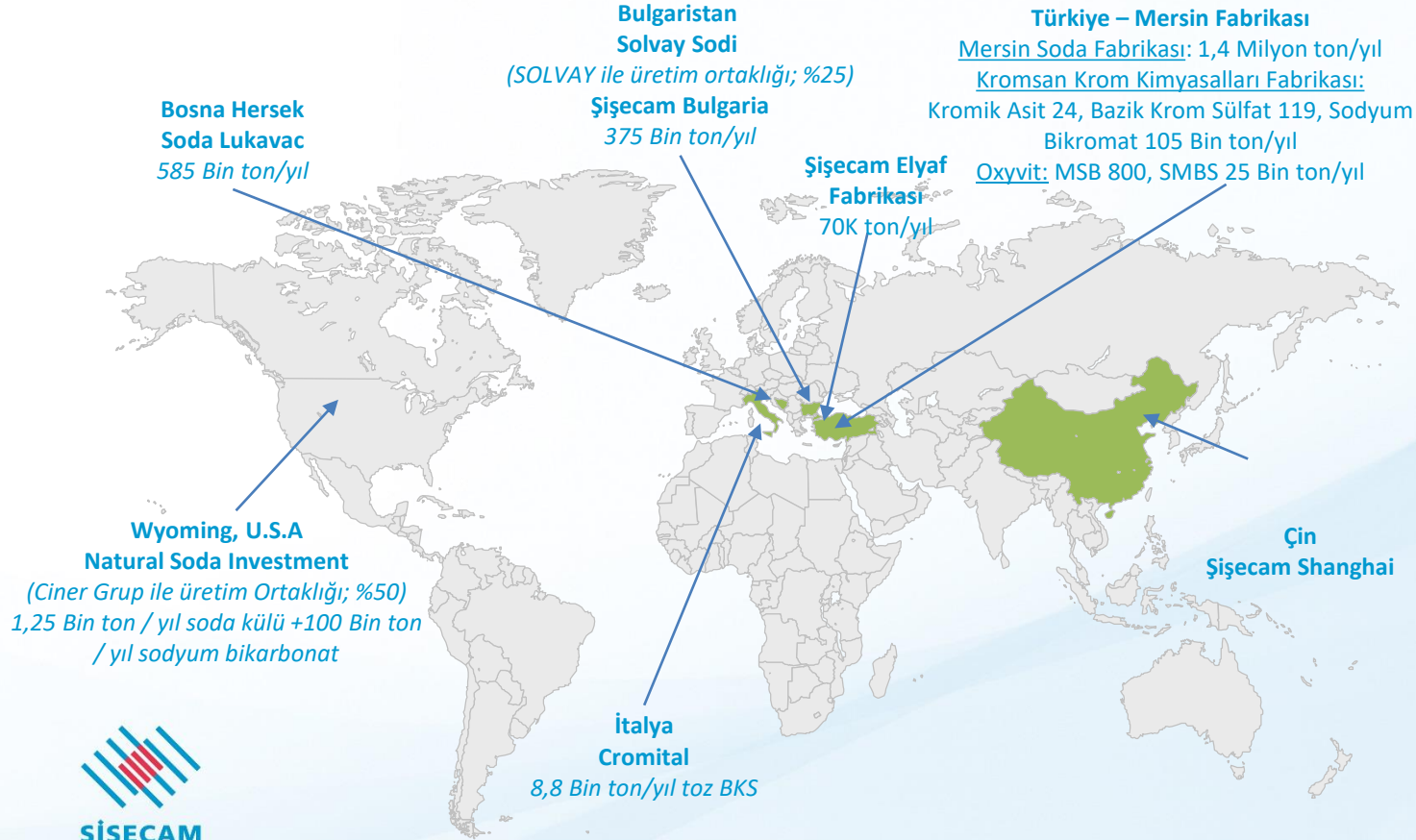
29



# Kimyasallar – Soda Sanayii

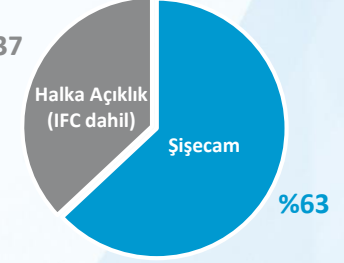
## Faaliyetler & Küresel Konum

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 65 ülkeye ihracat yapmaktadır. Soda Sanayii, 2019 yılında faaliyete alınan cam elyaf üretim tesisiyle, Türkiye'deki tek cam elyaf üreticisi konumundadır.



### ORTAKLIK YAPISI

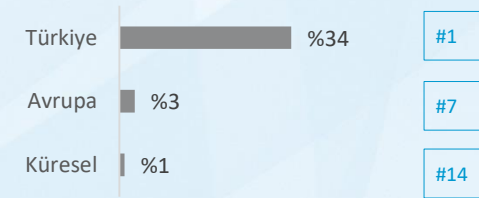
%37



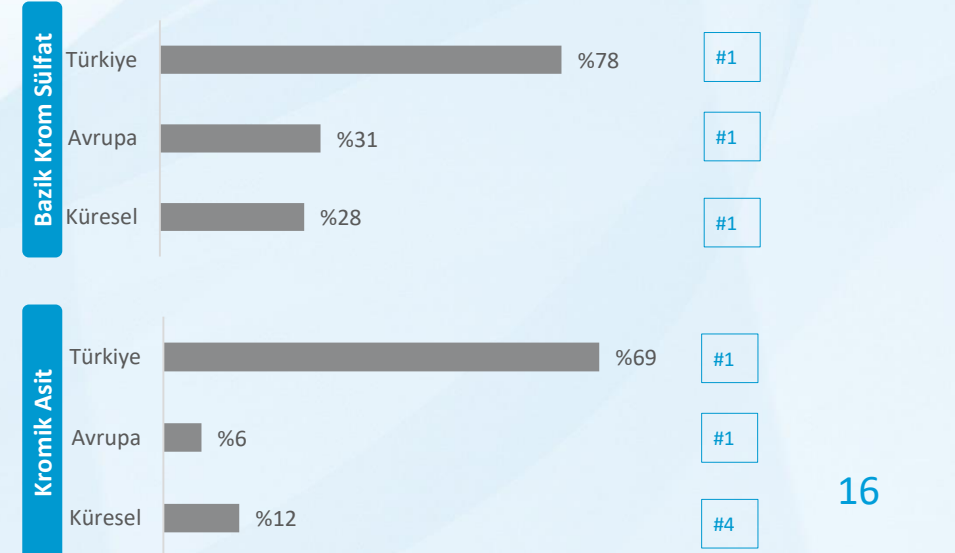
### Soda Ürünleri Pazar Payı – 2Ç 2020



### Cam Elyaf Pazar Payı – 2Ç 2020



### Krom Ürünleri Pazar Payı – 2Ç 2020



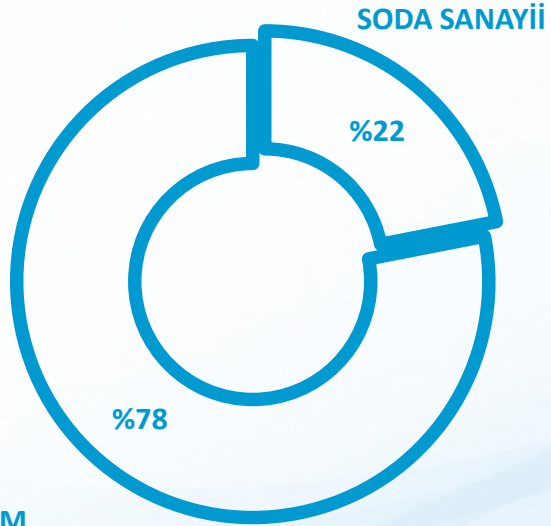


# Kimyasallar – Soda Sanayii

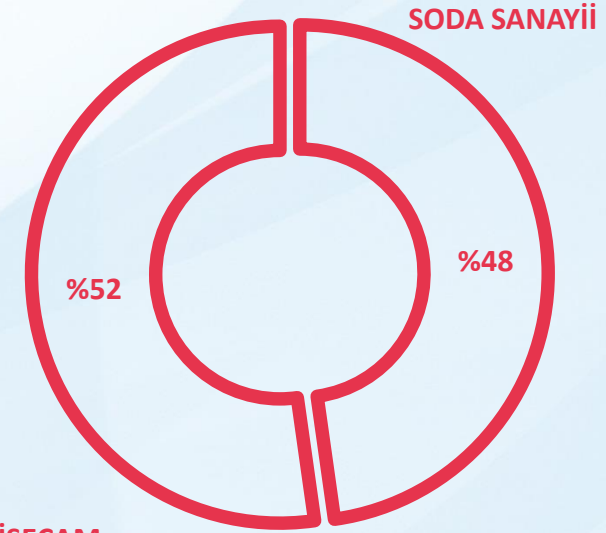
Kimyasallar Grubu'nun 2Ç 2020 itibariyle Şişecam gelirleri ve düzeltilmiş FAVÖK'ına katkısı sırasıyla %23 ve %51 seviyelerinde gerçekleşmiştir

İlgili dönemde Soda Sanayii'nin grup dışı satışlarıyla Şişecam gelirleri içerisindeki payı %22, düzeltilmiş FAVÖK'ına katkısı ise %48 seviyesindedir

Şişecam Konsolide Gelirleri İçerisindeki Payı  
2Ç 2020



Şişecam Konsolide FAVÖK İçerisindeki Payı  
2Ç 2020



# Soda Ürünleri Pazarı

## Sektör Dinamikleri

- ◆ 2019 yıl sonu itibariyle küresel bazda 62 Milyon ton üretim / talep
- ◆ %72'i sentetik, %28'i doğal sodadan oluşan Pazar
- ◆ Covid-19 etkisiyle küresel soda talebinde düşüş
- ◆ 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: 2Ç 2020 itibariyle ortalama %78 seviyesinde

### Soda Külü:

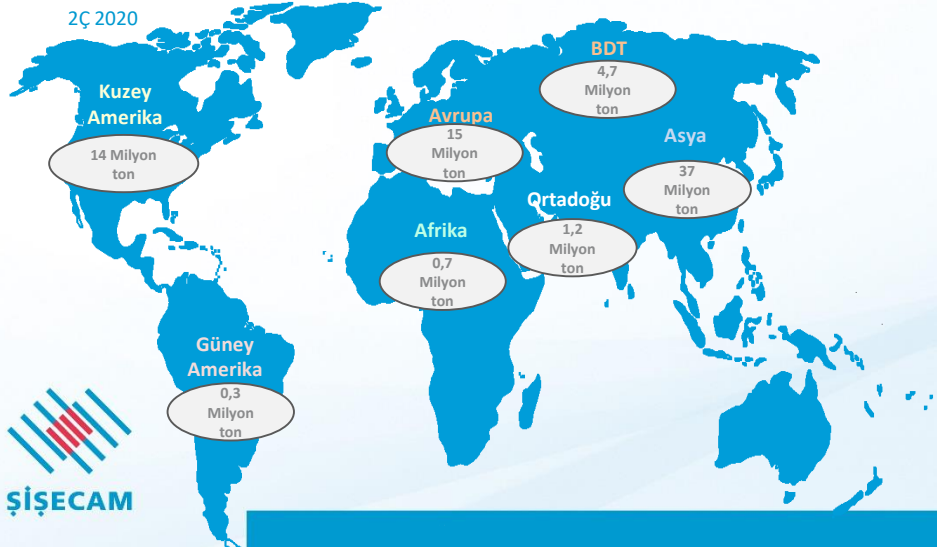
- ◆ Ağır Soda
- ◆ Hafif Soda
- ◆ Sodyum Bikarbonat

### Hammadde olarak kullanan Sektörler :

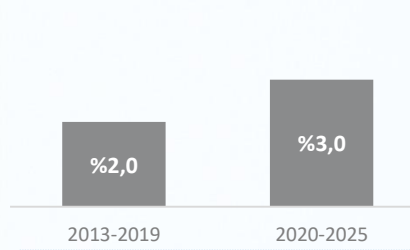
- ◆ Cam
- ◆ Deterjan
- ◆ Kimyasallar
- ◆ Gıda
- ◆ Yem

## Küresel Soda Külü Üretim Kapasitesinin Bölgesel Kırılımı

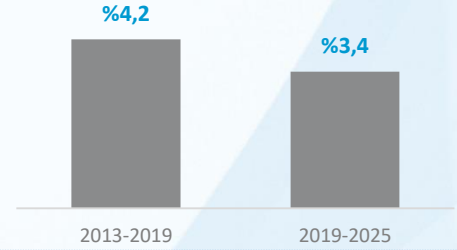
2Ç 2020



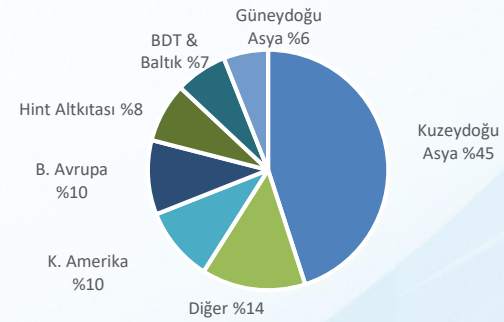
## Talep Artışları CAGR Küresel



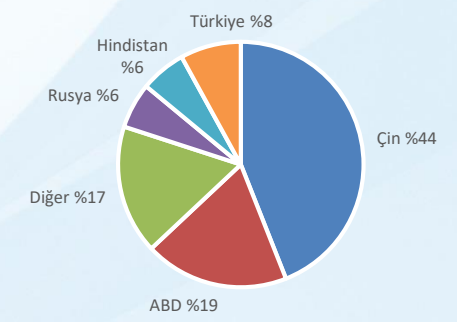
## Türkiye



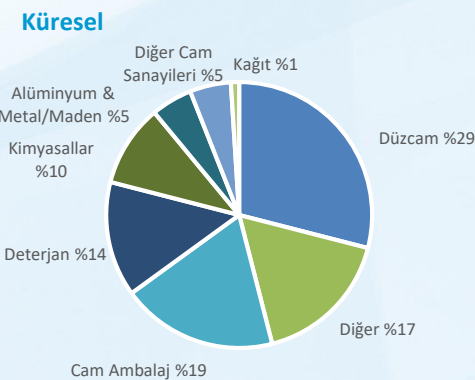
## Talebin Bölgesel Dağılımı 2Ç 2020



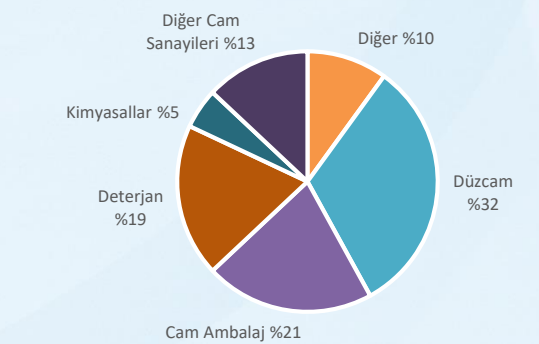
## Ükelere Göre Üretim Dağılımı 2Ç 2020



## Talebin Sektörel Dağılımı 2Ç 2020



## Türkiye



# Krom Kimyasalları Pazarı

## Sektör Dinamikleri

- ◆ 2020 Küresel Pazar Büyüklükleri: 280 Bin ton Bazık Krom Sülfat ve 151 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:

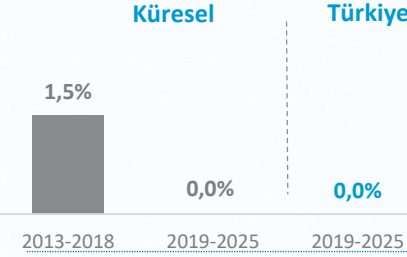
- ◆ Bazık Krom Sülfat
- ◆ Kromik Asit

### Hammadde olarak Kullanan Sektörler:

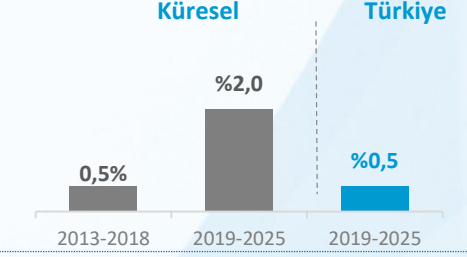
- ◆ Deri İmalatı
- ◆ Otomotiv
- ◆ İnşaat
- ◆ Ahşap Koruma

## Talep Artışları

### Kromik Asit

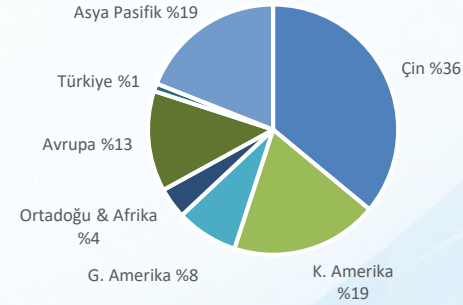


### Bazık Krom Sülfat



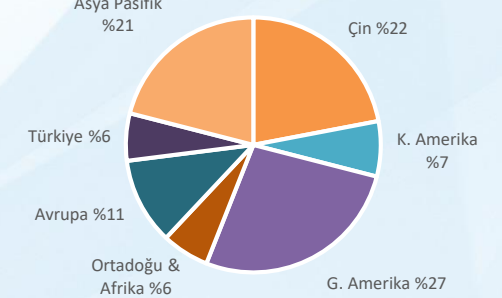
## Küresel Kromik Asit Pazarı

2Ç 2020



## Küresel Bazık Krom Sülfat Pazarı

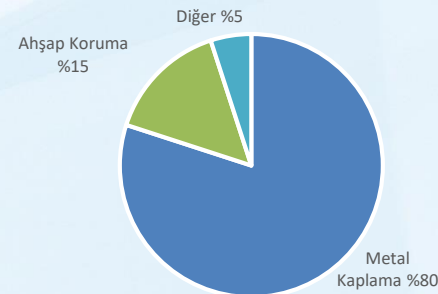
2Ç 2020



## Küresel Kromik Asit Talebinin

### Sektörel Dağılımı

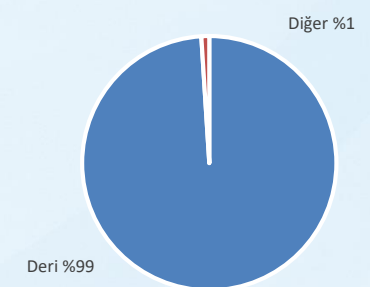
2Ç 2020



## Küresel Bazık Krom Sülfat

### Talebinin Sektörel Dağılımı

2Ç 2020

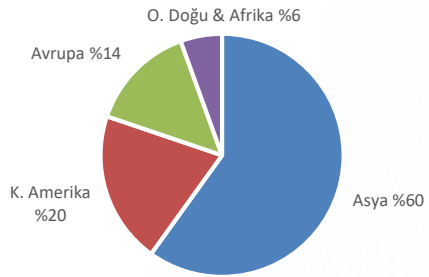


# Cam Elyaf Pazarı

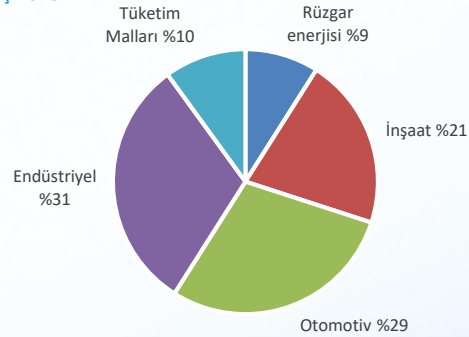
## Sektör Dinamikleri

- ◆ 2019 yıl sonu itibariyle küresel kapasite ve talep sırasıyla 6,3 Milyon ton ve 6,0 Milyon ton
- ◆ Küresel üretim kapasitesinin %60'ı Asya Pasifik'te, %34'ü Amerika ve Avrupa'da, kalan %6'sı ise Orta Doğu ve Afrika'da yer almaktadır
- ◆ 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 2019 yıl sonu itibariyle 76 Bin ton'dur

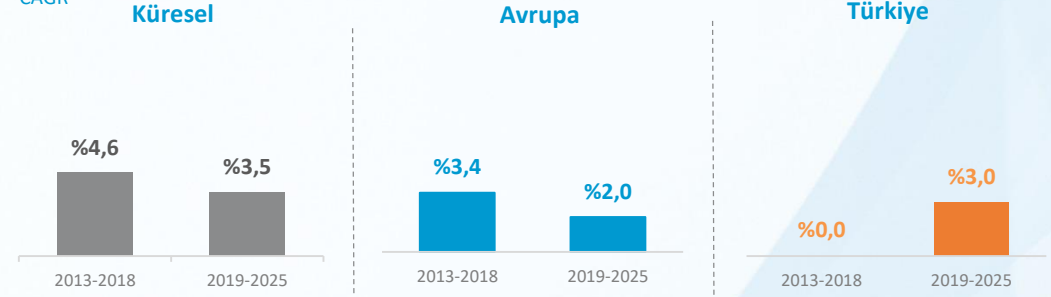
## Küresel Cam Elyaf Üretim Kapasitesi 2Ç 2020



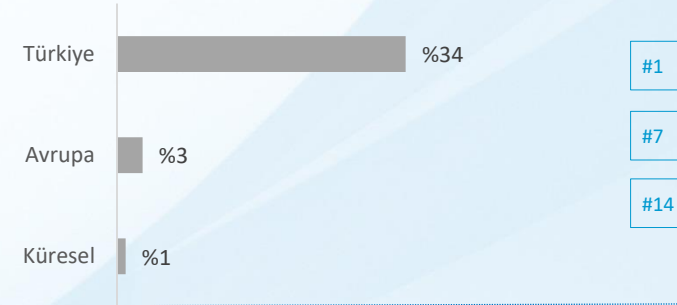
## Küresel Cam Elyaf Tüketiminin Sektörel Dağılımı 2Ç 2020



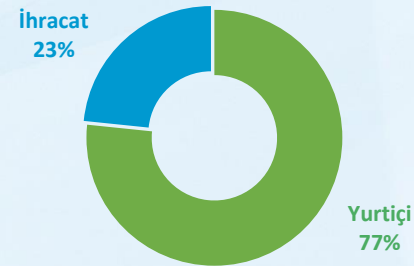
## Talep Artışları CAGR



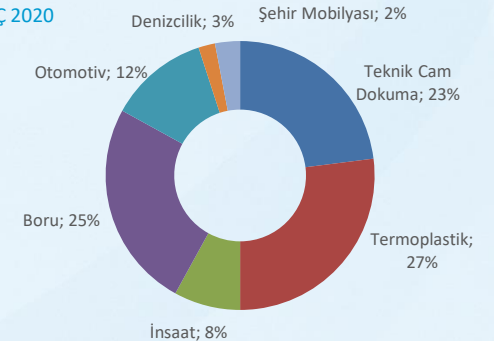
## Şişecam Elyaf Pazar Payı – 2Ç 2020



## Şişecam Elyaf – Bölgesel Satış Dağılımı 2Ç 2020



## Şişecam Elyaf – Sektörel Satış Dağılımı 2Ç 2020



# 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 yüksek 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
- ◆ 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)	2015	2016	2017	2018	1Ç 2019	1Y 2019	9A 2019	2019	1Ç 2020	1H 2020	Yıllık Değişim
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.812</b>	<b>3.317</b>	<b>3.881</b>	<b>6.369</b>	<b>7.186</b>	<b>7.963</b>	<b>8.298</b>	<b>8.627</b>	<b>9.440</b>	<b>9.687</b>	<b>3%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	858	971	783	1.193	1.560	1.407	1.947	2.300	2.803	2.992	7%
Finansal Varlık	1	108	552	750	812	831	841	827	913	917	1%
Ticari Alacaklar	314	412	480	736	791	875	805	902	1.017	959	-6%
Stoklar	179	204	240	320	416	507	531	553	542	610	13%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen	245	281	328	413	455	393	394	460	531	586	10%
Maddi Duran Varlıklar	1.086	1.209	1.295	2.094	2.176	2.211	2.194	2.250	2.272	2.289	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	17	32	152	152	153	151	152	155	163	5%
Vergi & Ertelemiş Vergi Varlığı	4	15	5	373	405	458	470	476	483	484	0%
Diğer*	112	99	165	336	419	1.128	965	706	724	686	-5%
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>627</b>	<b>714</b>	<b>688</b>	<b>1.500</b>	<b>2.327</b>	<b>2.695</b>	<b>2.939</b>	<b>2.886</b>	<b>3.420</b>	<b>3.242</b>	<b>-5%</b>
Faize Dayalı Yükümlülükler	307	293	313	542	792	1.464	1.664	1.719	2.210	2.542	15%
Ticari Borçlar	223	236	276	447	387	400	391	506	420	359	-15%
Karşılıklar	34	36	48	68	96	93	97	74	105	107	2%
Vergi & Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	7	30	19	54	110	37	6	61	119	160	34%
Diğer**	56	119	33	389	942	701	781	525	566	75	-87%
<b>Özkaynak</b>	<b>2.185</b>	<b>2.603</b>	<b>3.192</b>	<b>4.869</b>	<b>4.859</b>	<b>5.268</b>	<b>5.359</b>	<b>5.742</b>	<b>6.019</b>	<b>6.445</b>	<b>7%</b>
Ana Ortaklığa ait Özkaynak	2.156	2.599	3.188	4.863	4.852	5.268	5.359	5.742	6.019	6.445	7%
Azınlık Paylarına ait Özkaynak	28	4	5	6	7	0	0	0	0	0	0%

\*Diğer Alacaklar, Peşin Ödenen Giderler, Diğer Varlıklar

\*\*Diğer Borçlar, Ertelemiş Gelir

# Özet Finansallar

GELİR TABLOSU (Milyon TL)	2015	2016	2017	2018	1Ç 2019	1Y 2019	9A 2019	2019	1Ç 2020	1H 2020	Yıllık Değişim
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>1.772</b>	<b>2.068</b>	<b>2.451</b>	<b>3.430</b>	<b>948</b>	<b>2.030</b>	<b>3.065</b>	<b>4.182</b>	<b>1.176</b>	<b>2.242</b>	<b>10%</b>
Satılan Malın Maliyeti	-1.297	-1.395	-1.597	-2.114	-650	-1.328	-2.019	-2.750	-752	-1.402	6%
<b>Brüt Kar</b>	<b>475</b>	<b>673</b>	<b>854</b>	<b>1.316</b>	<b>298</b>	<b>702</b>	<b>1.046</b>	<b>1.432</b>	<b>424</b>	<b>840</b>	<b>20%</b>
Araştırma Geliştirme Giderleri	-4	-8	-3	-4	-1	-3	-4	-6	-2	-3	14%
Pazarlama ve Dağıtım Giderleri	-82	-178	-291	-398	-115	-249	-373	-474	-129	-255	2%
Genel Yönetim Giderleri	-70	-70	-80	-107	-32	-69	-99	-139	-39	-74	7%
Diğer Gelir/Gider, net	38	29	28	110	25	40	36	55	46	73	81%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Elde Edilen Gelir	54	72	92	91	21	40	63	73	21	33	-18%
TFRS-9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları)	0	0	-	-18	0	-2	1	2	3	1	-137%
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Gelir	1	14	43	248	65	96	93	146	92	151	57%
<b>FVÖK</b>	<b>412</b>	<b>531</b>	<b>643</b>	<b>1.237</b>	<b>261</b>	<b>556</b>	<b>764</b>	<b>1.089</b>	<b>416</b>	<b>766</b>	<b>38%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>500</b>	<b>629</b>	<b>779</b>	<b>1.387</b>	<b>310</b>	<b>655</b>	<b>912</b>	<b>1.294</b>	<b>470</b>	<b>877</b>	<b>34%</b>
Finansman Gideri, net	102	113	88	231	52	59	-38	-13	135	206	250%
Vergi Öncesi Kar	<b>510</b>	<b>645</b>	<b>731</b>	<b>1.468</b>	<b>313</b>	<b>615</b>	<b>726</b>	<b>1.077</b>	551	972	58%
Vergi Gideri, net	-69	-68	-69	89	-28	46	86	32	-148	-242	-627%
<b>Net Dönem Karı</b>	<b>441</b>	<b>577</b>	<b>662</b>	<b>1.557</b>	<b>285</b>	<b>661</b>	<b>812</b>	<b>1.109</b>	<b>403</b>	<b>730</b>	<b>10%</b>
<i>Azınlık Payı Sonrası Net Dönem Karı</i>	434	576	661	1.556	285	661	812	1.109	403	730	10%
<i>Azınlık Payları Karı</i>	6,7	0,8	0,9	0,9	0,2	-	-	-	-	-	
Pay Başına Kazanç (TL)	0,434	0,576	0,661	1,556	0,285	0,661	0,812	1,109	0,403	0,730	42%



# Özet Finansallar

NAKİT AKIM TABLOSU (Milyon TL)	2015	2016	2017	2017	2018	1Ç 2019	1Y 2019	9A 2019	2019	1Ç 2020	1Y 2020
Net Dönem Karı	441	577	662	662	1.557	285	661	812	1.109	403	730
Nakdi Olmayan (Düzeltilmeler)	-14	-56	-27	-27	-559	-54	-137	-43	-59	-59	-69
<b>Net İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</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>	<b>1.050</b>	<b>345</b>	<b>661</b>
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	-24	-12	-135	-135	81	-36	-273	-87	-87	-361	-615
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</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>	<b>963</b>	<b>-16</b>	<b>46</b>
Ödenen Faiz	-14	-21	-20	-20	-42	-23	-72	-153	-231	-51	-105
Alınan Faiz	19	28	55	55	95	21	66	92	122	13	38
Ödenen Temettüleri	-60	-240	-201	-201	-226	0	-345	-345	-345	0	-245
Ödenen Vergi	-80	-58	-81	-81	-252	-19	-71	-75	-81	-102	-159
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklı Nakit Çıkışı	-227	-170	-133	-133	-822	-94	-155	-213	-284	-29	-67
<b>Serbest Nakit Akışı</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>	<b>145</b>	<b>-186</b>	<b>-491</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satışından Kaynaklı Nakit Girişi	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Faaliyetlerden Elde Edilen Diğer Nakit Girişleri	-2	-3	-4	-4	-4	-2	-3	-3	-4	-1	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Elde Edilen Diğer Nakit Girişleri	67	-5	-394	-394	131	12	-420	-337	-317	14	40
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	33	16	32	32	175	294	962	1.782	3.497	1.470	3.420
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-63	-82	-51	-51	-60	-111	-145	-758	-2.430	-1.039	-2.704
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Diğer Nakit Akışları	0	-9	-2	-2	0	-1	-8	-8	-9	-1	-2
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	132	147	111	111	329	96	158	94	228	247	432
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim, net</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>	<b>1.110</b>	<b>504</b>	<b>693</b>

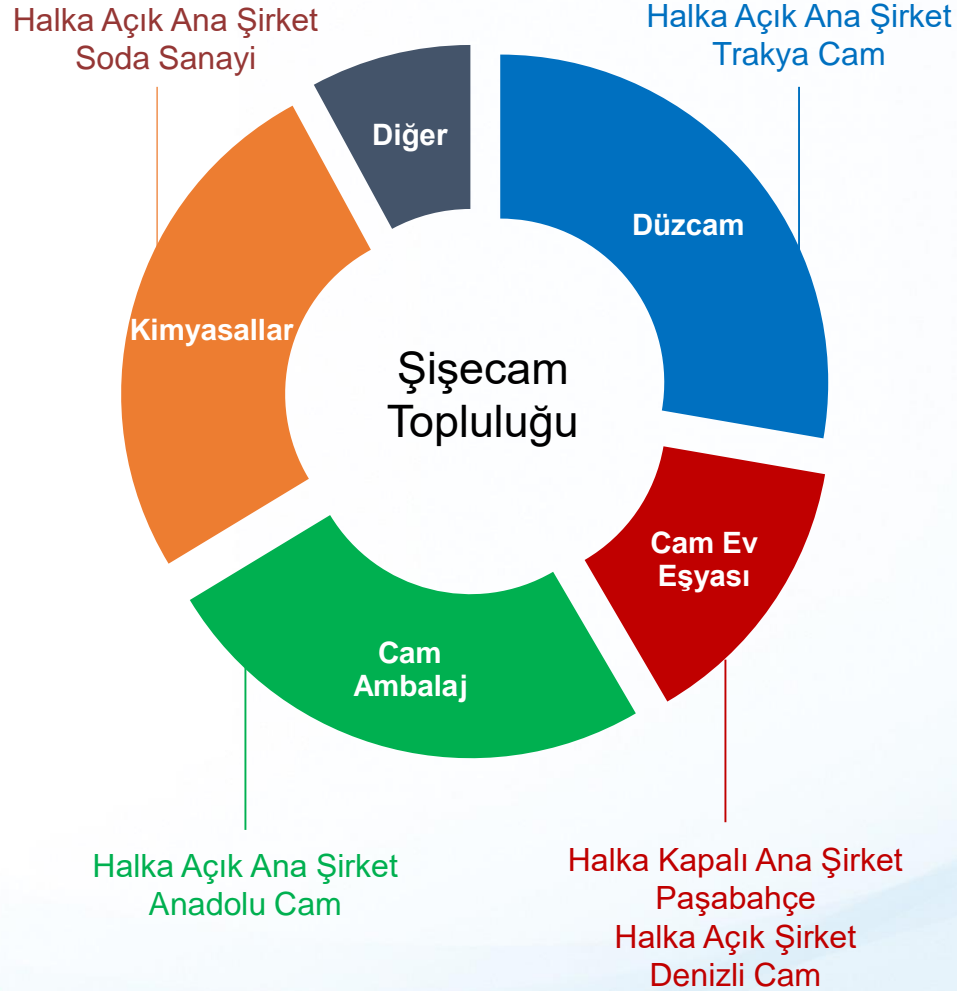
# ŞİŞECAM TOPLULUĞU

29

# Birleşme Gerekçeleri

- **HİSSEDAR DEĞERİNİN EN ÜST DÜZEYE ÇIKARILMASI**
- BIST'e kote "Tek Şişecam" hissesinin yaratılmasıyla ortaklık yapısının sadeleştirilmesi
- Halka açıklık oranı ve işlem derinliğinde artış
- Ana fonksiyon merkezileştirme ile maliyet optimizasyonu:
  - **Tedarik Zinciri - FAZ I**
    - İş kolları arasında yaratılacak sinerji
    - Yönetişimde ve kilit önem taşıyan karar alma süreçlerinde iyileştirmeler
    - Artan gelir ve karlılık
    - Şişecam'ın güçlü itibarının küresel sahnede pekiştirilmesi

# Mevcut İş Yapısı



14 ülkede yer alan 43 üretim tesisi

18 ülkede yerleşik 68 tüzel kişilik

Temel iş kollarının bireysel yönetimi

Merkezi olarak yönetilen BT ve ArTeGe

Ana faaliyet dışı fonksiyonlarda merkezi yönetim:

- Hazine ve Kurumsal Finansman, Yatırımcı İlişkileri, Vergi, Strateji ve İnsan Kaynakları
- 2017'de Satınalma Faaliyetlerinin merkezileştirilmesine başlandı

# Zaman Çizelgesi



30 Ocak, Topluluk birleşme görüşmelerinin başlaması



27 Nisan,  
Uzman Kuruluş Değerleme Raporu & Görüşü tamamlanması  
Resmi SPK başvurusu



23 Temmuz, birleşmeye ilişkin SPK onayı



26-28 Ağustos, Olağanüstü Genel Kurul toplantıları



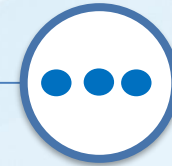
Eylül Sonu, Tek Şişecam

# Bütüncül Bir İş Yaklaşımı

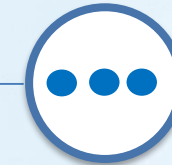


“ERP ve Süreç Dönüşüm Programı”  
Başlangıç 2018, Tahmini Tamamlanma: 2-3 yıl

Faz I: 2-3 yıl içerisinde tamamlanacak



Dijitalleşme



Operasyonel Mükemmellik

# Bir Bakışta Şişecam

\$3,2 Milyar Yıllık  
Satış Gelirleri

5 Milyon Ton Cam  
Üretimi

2,4 Milyon Ton  
Soda Üretimi

21.848  
Çalışan Sayısı

14 Ülkede Üretim

Düzcam'da  
Küresel 5. Büyük  
Oyuncu

Cam Ev Eşyası'nda  
Küresel 3. Büyük  
Oyuncu

Cam Ambalaj'da  
Küresel 5. Büyük  
Oyuncu

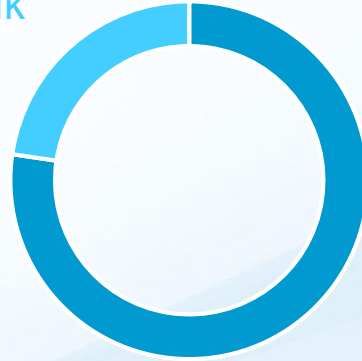
Soda Külü  
Üretiminde Küresel  
10. Büyük Oyuncu

Bazik Krom Sülfat  
Üretiminde Lider

Kromik Asit  
Üretiminde  
Küresel 4. Büyük  
Oyuncu

## Ortaklık Yapısı

Halka Açık  
23%



İş Bankası  
Grubu  
77%

85 Yıllık Kurum  
Geçmişi

150 Ülkeye İhracat

43 Tesiste  
Üretim

\$1,8 Milyar Piyasa  
Değeri

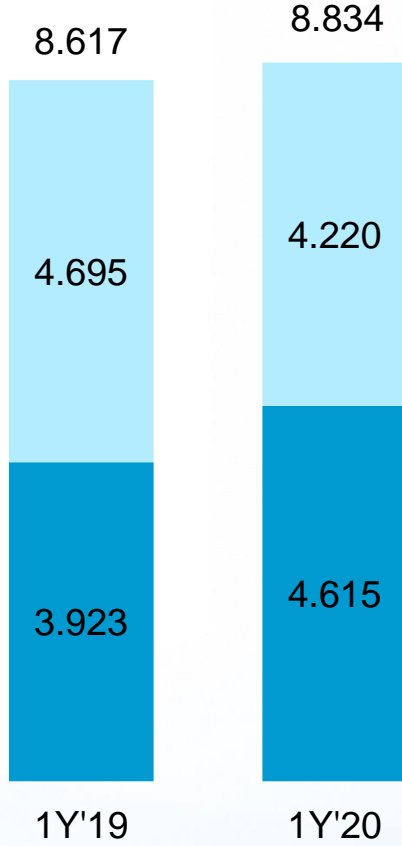
1986 Yılından beri  
Borsaya Kote



# 1. Yarıyıl Finansal Sonuçlar

Gelir (mn TL)

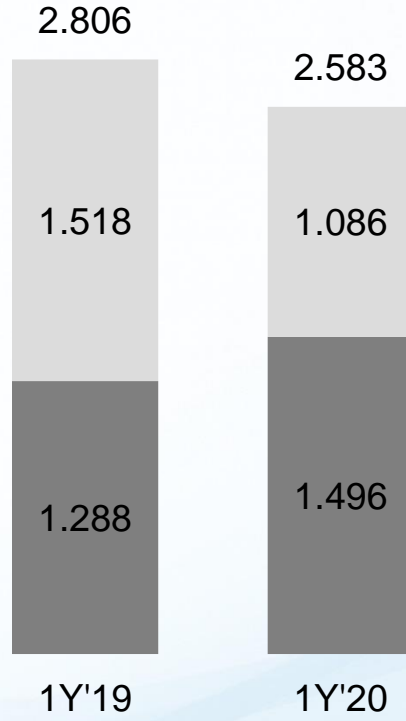
%3



Brüt Kar (mn TL)

%33

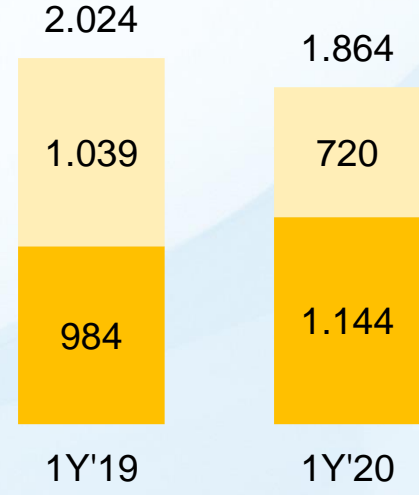
%29



FAVÖK (mn TL)

%23

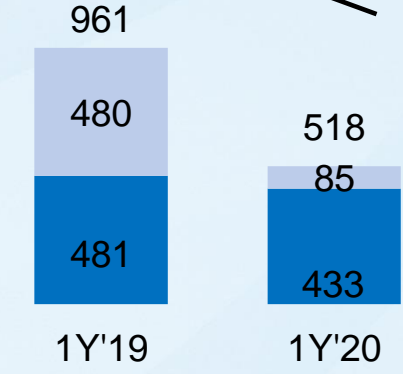
%21



Ana Ortaklık Net Karı (mn TL)

%11

%6



1Ç 2Ç Büyüme

1Ç 2Ç -Marj

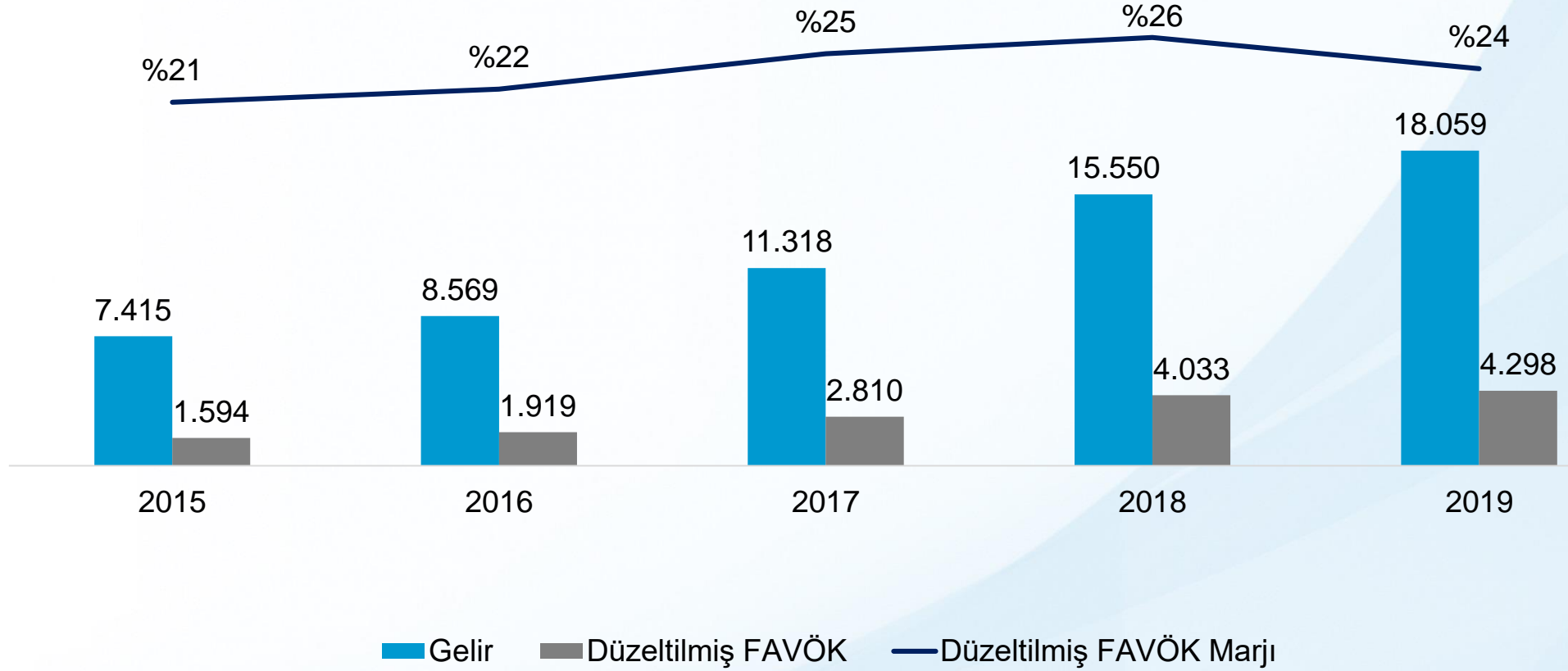
1Ç 2Ç -Marj

1Ç 2Ç -Marj



# Geçmiş Yıllar Finansal Sonuçları

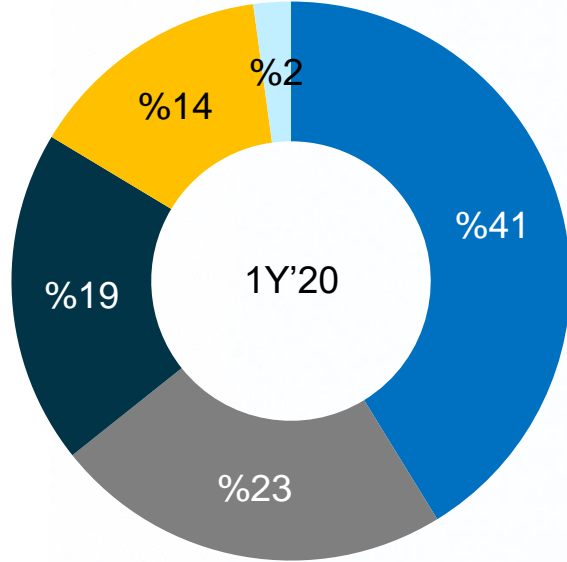
TL mn



	2015	2016	2017	2018	2019
Yıllık Gelir Büyümesi	%8	%16	%32	%37	%16

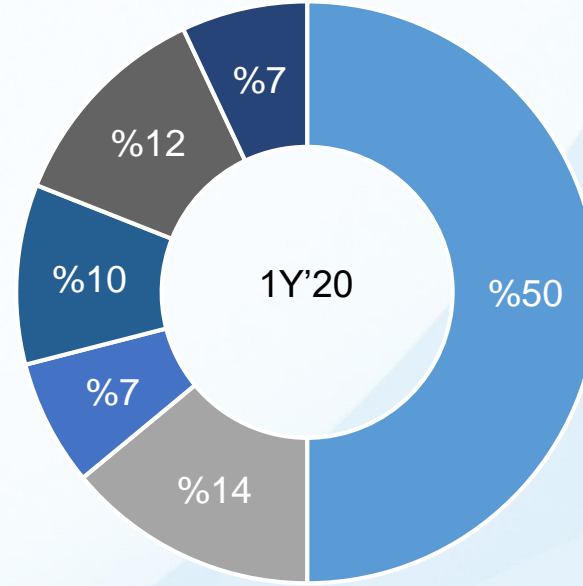
# İlk Yarı Bölgesel Sonuçları

## Bölgeler Bazında Konsolide Gelir Dağılımı



- Yurtiçi Gelirler
- Türkiye'den İhracat
- Avrupa
- Rusya, Ukrayna, Gürcistan
- Diğer

## Bölgeler Bazında Türkiye'den İhracat Geliri Dağılımı



- Europe
- North America
- North Africa
- Middle East
- Asia
- Other

### İlk 10 İhracat Ülkesi

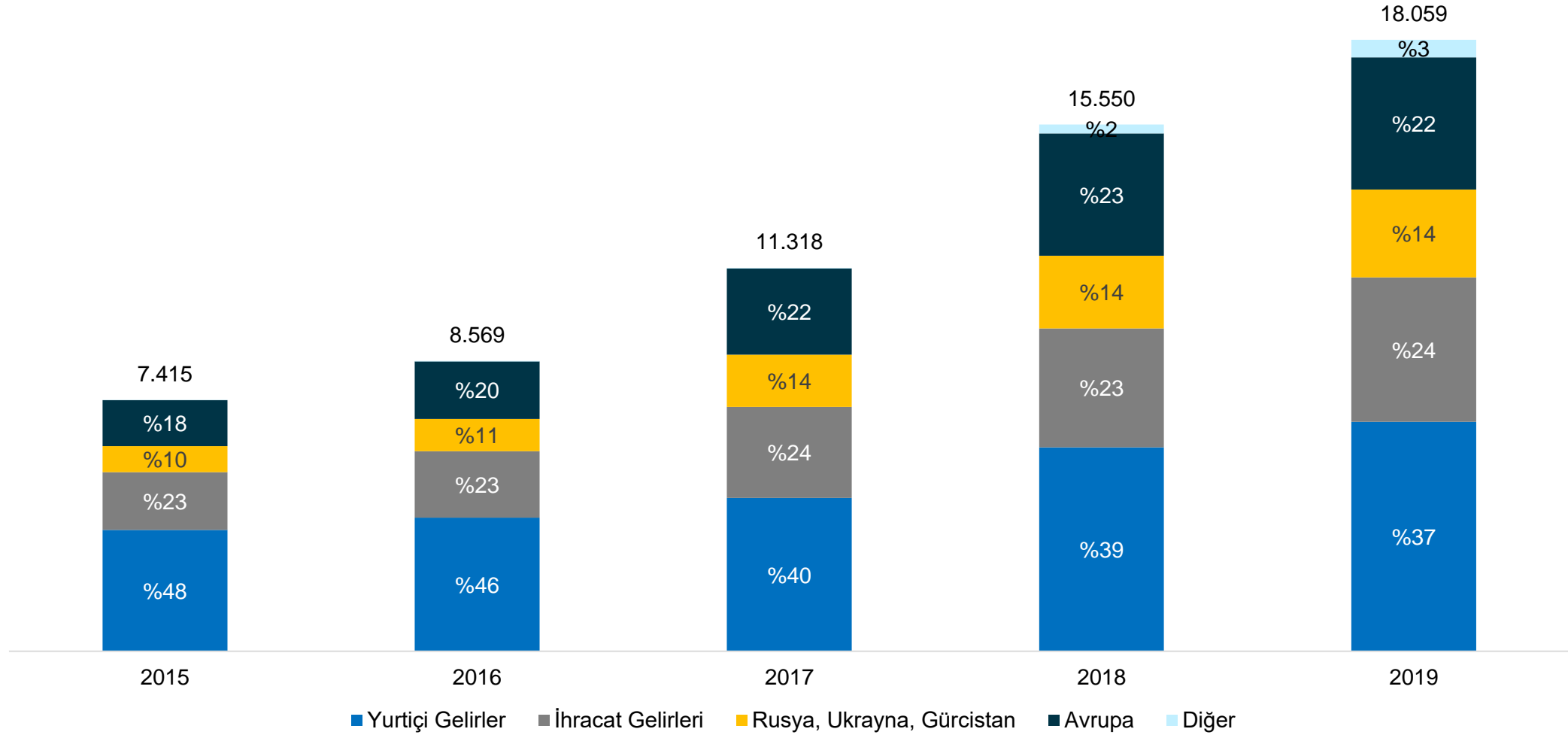
İtalya, Mısır, ABD, Lübnan, Fransa, Almanya, İsrail, Çin, Romanya, Birleşik Krallık

\$339 mn ihracat gelirleri

150'den fazla ülkeye ihracat

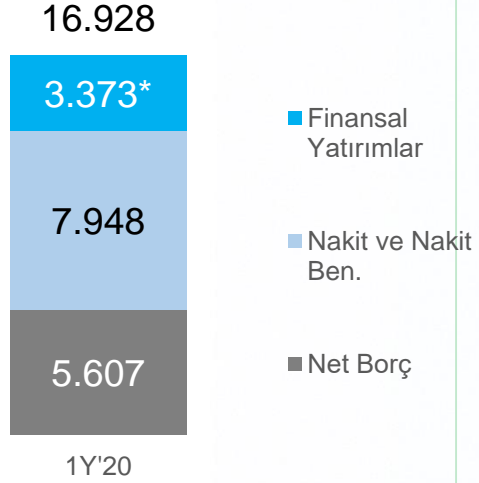
# Geçmiş Yıllar Bazında Bölgesel Sonuçlar

TL mn

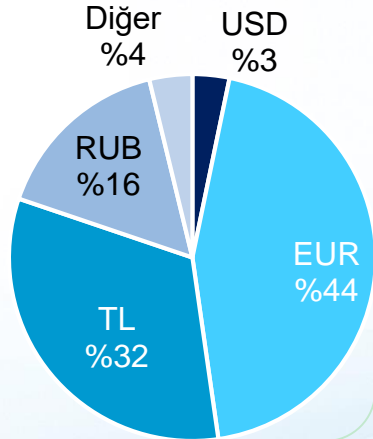


# Likidite & Yatırım Harcamaları

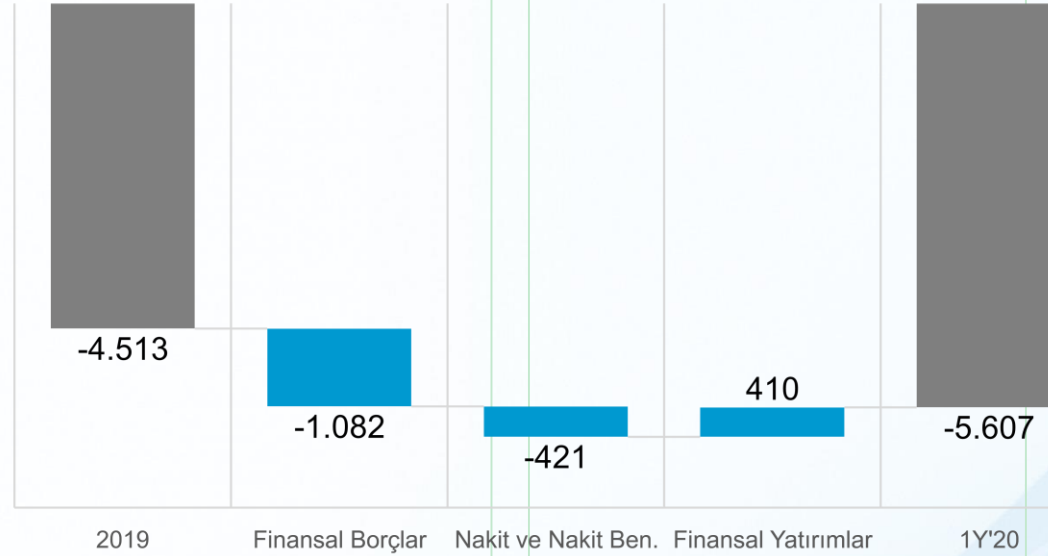
## Likidite ve Borçluluk Yapısı (TL mn)



## Brüt Borç



## Net Borç Değişimi (TL mn)

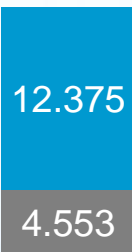


Net Borç/FAVÖK  
1.14x

%70 Sabit Faiz  
vs  
%30 Değişken Faiz

778 milyon Dolar  
karşılığı Uzun Döviz  
Pozisyonu

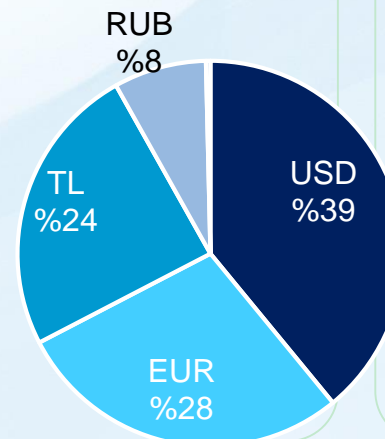
16.928



%73

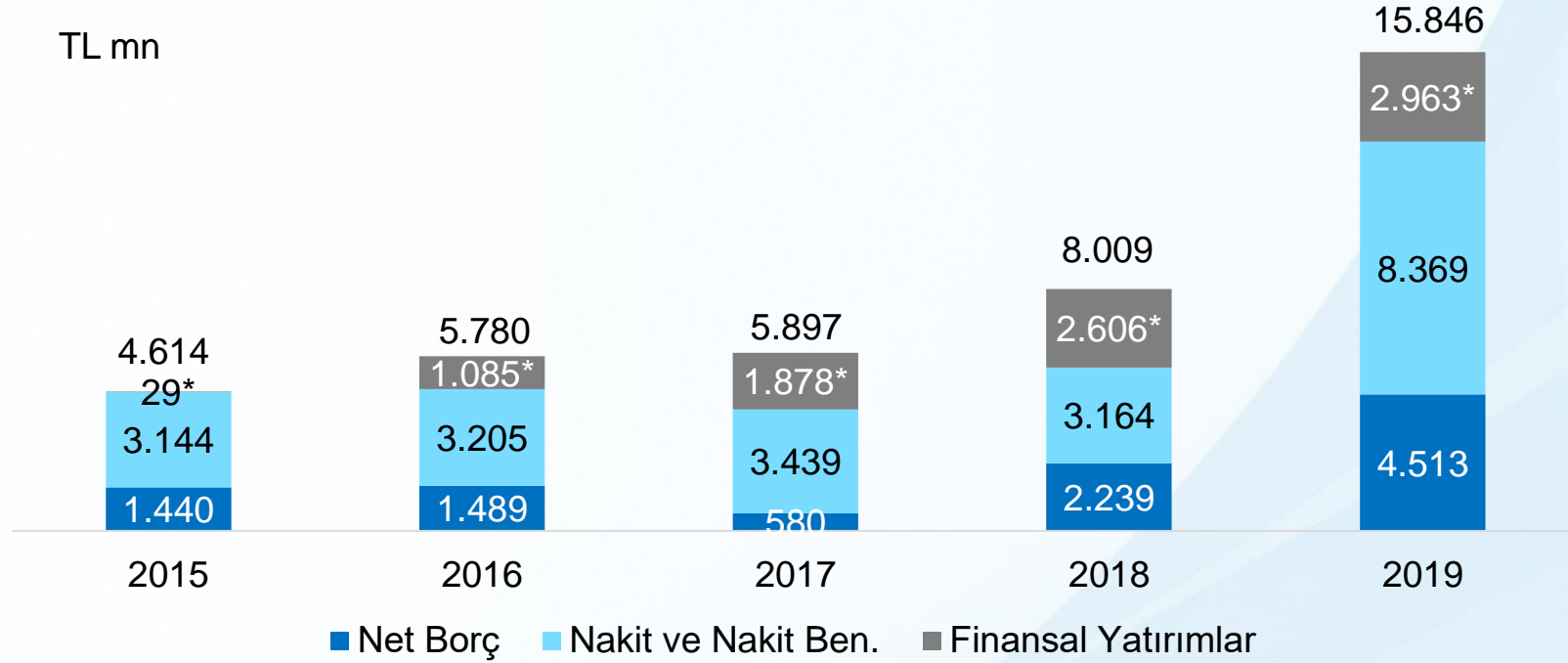
%27

■ Uzun Vadeli ■ Kısa Vadeli



# Geçmiş Yıllar Borçluluk ve Likidite

TL mn



Net Borç/FAVÖK**	0,82	0,70	0,19	0,46	0,93
Net Borç/Özkaynak**	0,15	0,13	0,04	0,13	0,24

## Kredi Derecelendirme

MOODY's	Uzun Vadeli YP Derecelendirme	B1	Negatif
FITCH	Uzun Vadeli YP Derecelendirme	BB-	Durağan

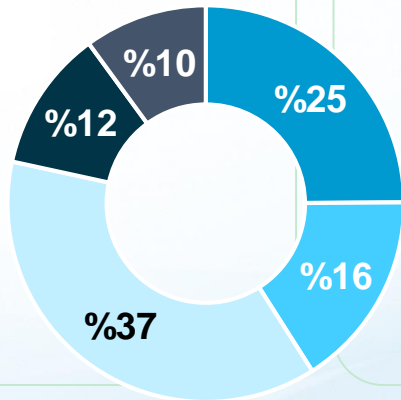
(\*) 500mn USD Finansal Yatırımlar (Eurobond yatırım portföyü) (TRY 2,96 Billion)

(\*\*) Finansal Yatırımlar net borç hesaplamasına dahil edilmiştir

# Likidite & Yatırım Harcamaları

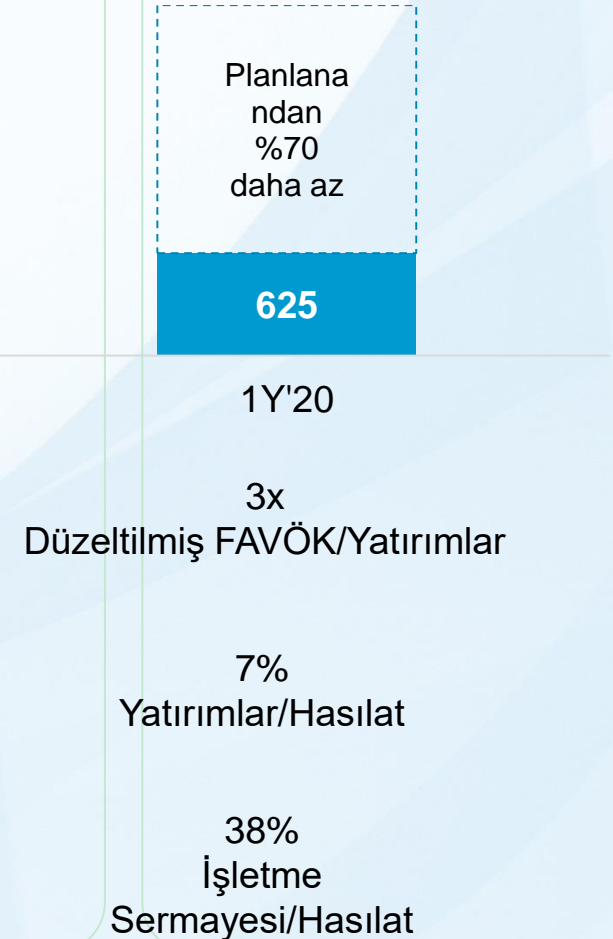
(mn TL)	1Y'19	1Y'20	Değişim
<b>Net Kar</b>	<b>1.349</b>	<b>862</b>	<b>-487</b>
Nakdi Olmayan (Düzeltilmeler)	644	1.043	399
Net İşletme Sermayesi Değişimi	-959	-1.388	-429
<b>Operasyonel Nakit Akım</b>	<b>1.035</b>	<b>518</b>	<b>-517</b>
Alınan Faiz, Net	-52	-367	-315
Ödenen Temettü, Net	-588	-454	134
Ödenen Vergi	-230	-323	-93
<b>Yatırım Harcamaları</b>	<b>-1.240</b>	<b>-625</b>	<b>615</b>
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>-1.075</b>	<b>-1.252</b>	<b>-177</b>

Yatırım Harcamalarının İş Kollarına Göre Dağılımı



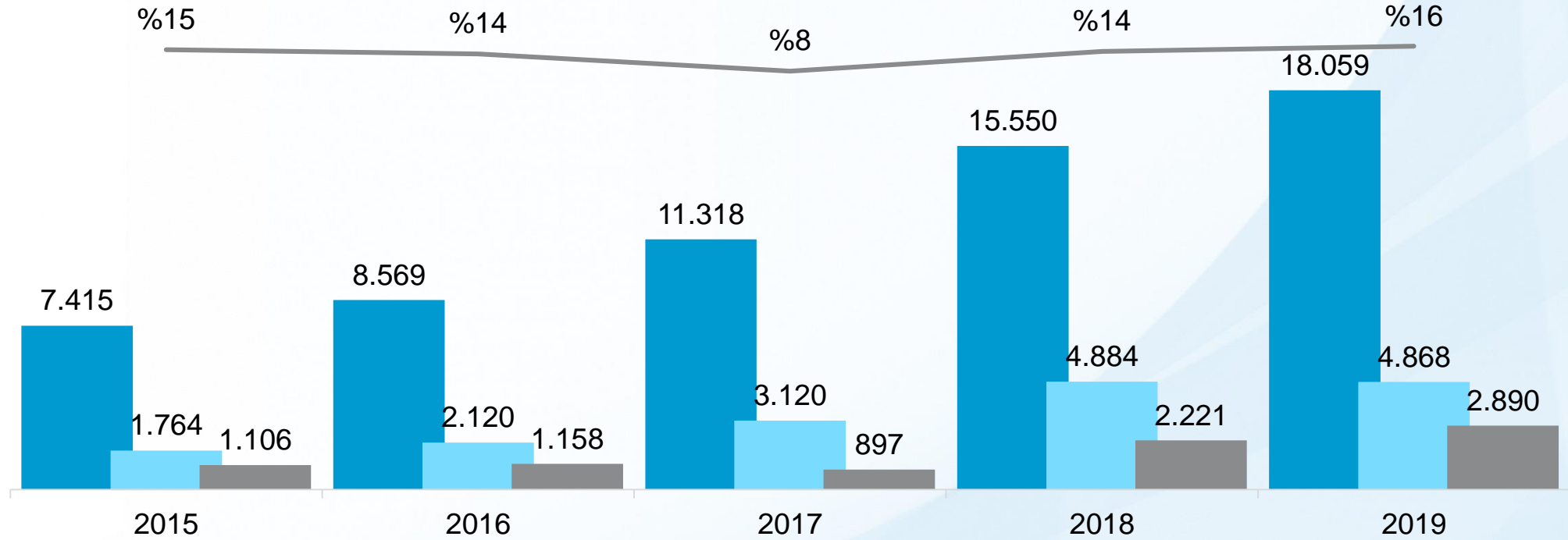
- Düzcam
- Cam Ev Eşyası
- Cam Ambalaj
- Kimyasallar
- Diğer

- İptal Edilen / Ertelenen Yatırımlar
- Gerçekleşen Yatırımlar



# Geçmiş Yıllar Yatırım Harcamaları

Milyon TL



■ Gelirler ■ FAVÖK ■ Yatırım Harcamaları — Yatırım Harcamaları/Gelirler

**FAVÖK / Yatırımlar**  
1,60

1,83

3,48

2,20

1,68



# Şişecam Yeni Uygulamalar

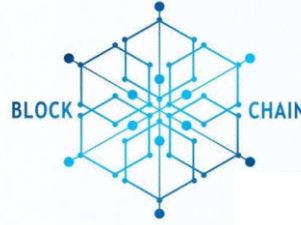
## Türkiye'nin İlk Blockchain İşlemi

Türkiye'nin Marco Polo blockchain ağında ilk ticaret finansmanı işlemi



Uluslararası ticarete **güvenliği, hızı ve operasyonel verimliliği** artıran teknoloji

**Gizlilik**



**Basit süreçler**

**Güvenli, şeffaf ve korumalı işlemler**

**Etkili denetim ve güvenilirlik**

## Sahteciliği Önleme Sistemi

ERP  
ENTERPRISE RESOURCE  
PLANNING

ERP sistemlerinde ödeme emri oluşturma ve onaylar ve sahtekarlık kontrolleri için Kyriba'ya transfer

kyriba

yüksek güvenli SWIFT kanalı



sistemler arası bağlantı



Kyriba'daki onayın ardından, yüksek güvenli **SWIFT kanalı** veya **sistemler arası bağlantı** yoluyla bankaya aktarım

Dünyadaki **en yaygın dolandırıcılık senaryolarına** göre hazırlanan **5 ana sahtekarlık tespit kuralına** göre inceleme

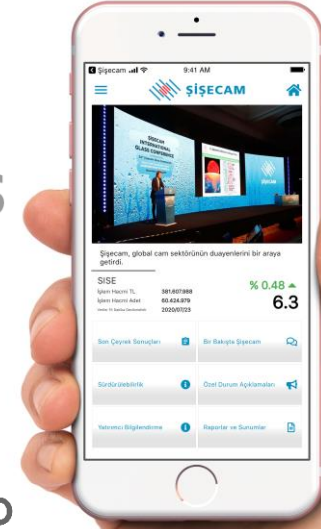
## Yatırımcı İlişkileri Mobil Uygulaması

- Sonuçlara ilişkin bültenleri, finansal raporları, Kurumsal Yönetim ve Çevresel, Sosyal ve Yönetişim materyallerini incelemek için mobil araç seti
- Kolay ve hızlı erişim, çevrimdışı erişim seçeneği
- Bildirim seçeneği

Seçenekler:



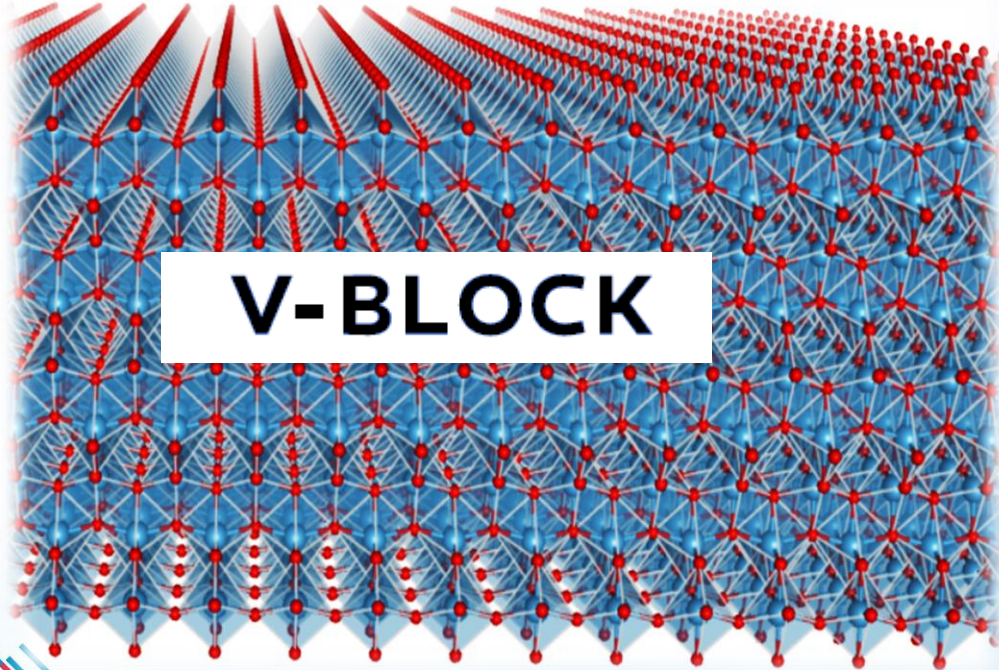
ANDROID





# V-Block Teknolojisi - Paşabahçe

- Cam yüzeylerdeki virüslerin ve bakterilerin nötralize edilmesi
- Özel kimyasal formül ve sıcak kaplama yöntemi
- Devam eden patent süreci



- Önce Türkiye ardından ihracat pazarında satış
- Ağustos ayı sonu itibariyle kadar ilk üretim
- Bu teknolojinin, ilerleyen dönemde, cam ambalajlara, mimari camlara ve beyaz eşya camlarına da uygulanması planları



# Şişecam Sürdürülebilirlik Stratejisi

## Şişecam Sürdürülebilirlik Stratejisi: Care For Next



# Sürdürülebilirlik Başarıları

Şişecam, “Viego Eiris Sürdürülebilirlik Endeksi 2018” kapsamında, “Yükselen Piyasalarda En İyi Performans Gösterenler” listesinde ilk 100 şirket arasına girmiştir

- Endüstriyel **atık suyun 5,5%** tekrar kullanımı
- Cam ambalaj üretiminde **23% geri dönüştürülmüş** dış cam kullanımı
- **8** cam fırınında **NOx emisyon azaltımı**
- **3 endüstriyel sinerji** programı
- Maden sahalarında **35% ormanlaştırılmış alan**
- Sürdürülebilirlik prensipleriyle entegre **Tedarikçi Davranış Kuralları Seti**

## **KORU**

Doğal Kaynak Kullanımı  
Kurumsal Miras  
Ürün Sorumluluğu

- Yaralanma sıklığına bağlı **yıllık kayıp zaman oranı (LTIFR)'nda düşüş: 12**
- **Çeşitlilik ve Kapsayıcılık İlkeleri** yayınlanması
- **Kadın çalışan oranı: %20**
- **Ulusal ve uluslararası** olarak çalışmalarını devam eden **politika ve fırsat eşitliği düzenlemeleri**

## **GÜÇLENDİR**

Çeşitlilik ve Kapsayıcılık  
Yetenek Yönetimi  
İş Sağlığı ve Güvenliği  
Toplumsal Gelişime Katkı

- 2017 baz yılına göre **0,4% azaltılmış sera gazı yoğunluğu**
- 2017 baz yılına göre **1,8% azaltılmış enerji tüketimi**
- 6,3 MW kurulu güce sahip **yenilenebilir kaynaklı enerji**
- Devam eden **en az 1** fabrikada daha **ön ısıtma sistemi** ile doğal gaz tüketiminin azaltılması çalışması
- Devam eden **en az 2** fabrikada daha **atık ısı geri kazanım sistemi çalışması**

## **GELİŞTİR**

Ar-Ge ve Dijitalleşme  
Yenilikçi Ürünler  
İklim Değişikliği ile Mücadele

# Sürdürülebilirlik: İlerleme Durumu

	Topluluk Sürdürülebilirlik Stratejisi (2017 -2022)	Birim	2019 güncel durum
 koru	Endüstriyel atık suyun %5'inin yeniden kullanılması	%	5,5
	Cam Ambalaj Üretiminde en az %20 oranında geri dönüştürülmüş (dış) cam kullanılması	%	23
	En az 10 cam fırınında birincil önlemlerle NOx emisyon değerlerinin azaltılması	Adet	8
	En az 4 endüstriyel sinerji programının gerçekleştirilmesi	Adet	3
	Mevcut maden sahalarındaki orman alanlarının %20 arttırılması	ha	35
	Kurumsal satın alma prosedürlerinin sürdürülebilirlik prensipleri kapsamında yenilenmesi	Prosedür	Hayata Geçirildi
	Operasyon coğrafyalarında yerel halk ile biyoçeşitlilik ve koruma uygulamalarının başlatılması	Uygulama Alanı (ha)	Başlatılmadı
 güçlendir	Sıfır iş kazası "Yaralanma Sıklığına Bağlı Kayıp Zaman Oranı" (LTIFR)	LTIFR	12
	Şişecam Topluluğu "Çeşitlilik ve Kapsayıcılık İlkeleri"nin belirlenmesi	İlkeler Dokümanı	Hayata Geçirildi
	Kapsayıcı kültürün Şişecam Topluluğu'nda ve paydaşlarda yaygınlaştırılması, göstergelerle gelişiminin ölçülmesi	% kadın çalışanların sayısı	20,02
	Ulusal ve uluslararası ilan edilmiş politika ve fırsat eşitliği konusundaki düzenlemelerin desteklenmesi		Devam Ediyor
 geliştir	Cam üretim tesisleri sera gazları emisyon yoğunluğunun 2017'ye göre %5 azaltımı	%	0,4
	Cam üretim tesislerinde yıllık spesifik enerji tüketiminin 2017'ye göre %2 azaltılması	%	1,8
	12 MW enerjinin yenilenebilir kaynaklardan elde edilmesi	MW	6,3
	Doğalgaz tüketimini azaltmak amacıyla ek olarak en az 1 fabrikada daha reaktant ön - ısıtma yöntemine geçilmesi	Adet	Devam Ediyor
	En az 2 fabrikada daha Atık Isı Geri Kazanım sistemine geçilmesi	Adet	Devam Ediyor



# 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.

## Döviz Kurları

	2015	2016	2017	2018	2019	2Ç 2019	1Y 2019	2Ç 2020	1Y 2020
<b>USD/TL</b>									
Dönem Sonu	2,91	3,52	3,77	5,26	5,94	5,76	5,76	6,84	6,84
Dönem Ortalaması	2,72	3,02	3,64	4,83	5,67	5,87	5,62	6,85	6,47
<b>EUR/TL</b>									
Dönem Sonu	3,18	3,71	4,52	6,03	6,65	6,55	6,55	7,71	7,71
Dönem Ortalaması	3,02	3,34	4,12	5,68	6,35	6,60	6,35	7,54	7,13

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  
[gelverici@sisecam.com](mailto:gelverici@sisecam.com)

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